全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“软件炒股教练”系列丛书

Software Stocks Tutorial Series

必备知识

Software stocks crash master

软件炒股高手速成

罗国庆 著

适用于大智慧、通达信、同花顺分析软件

继《股市实战：精准买卖点秘技大全》之后，应广大读者

新股民 必读
Must-read



中国经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Software stocks crash master

软件炒股高手速成



罗国庆 著

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

软件炒股高手速成/罗国庆著

北京：中国经济出版社，2010.1

软件炒股教练

ISBN 978-7-5017-9443-0

Ⅰ.软… Ⅱ.罗… Ⅲ.股票—证券交易—应用软件—教材 Ⅳ.F830.91-39

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 146688 号

丛书策划 张玲玲
责任编辑 张玲玲
责任印制 张江虹
封面设计 北京然则创意设计公司

出版发行 中国经济出版社
印 刷 者 北京市昌平新兴胶印厂
经 销 者 各地新华书店
开　　本 710mm×1000mm 1/16
印　　张 23
字　　数 322 千字
版　　次 2010 年 1 月第 1 版
印　　次 2010 年 5 月第 2 次印刷
印　　数 5001—13000 册
书　　号 ISBN 978-7-5017-9443-0/ F · 8319
定　　价 45.00 元

中国经济出版社 **网址** www.economyph.com **社址** 北京市西城区百万庄北街 3 号 **邮编** 100037

本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010—68319116）

版权所有 盗版必究（举报电话：010—68359418 010—68319282）

国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390） 服务热线：010—68344225 88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丛书总序

随着信息化的发展，很多证券公司、券商及软件公司都推出了网上行情分析与交易软件，能够实时接收股票行情数据，让投资者坐在家中，甚至走在路上都能掌握股市的走势，了解各种财经和股票分析信息，使得炒股不再受地域和时间的限制。股票行情数据是海量的，股市信息是时刻变化的。那么，投资者怎么从这些海量的、时刻变化的数据与信息中筛选出自己有用的信息呢？投资者如何熟练操作目前流行的大智慧、通达信和同花顺等股票行情分析软件呢？如何通过炒股软件选出心仪的股票，并最终找出自己的进货与出货时机呢？

做股票，都有个认知过程。当投资者什么都不懂的时候，或许赚了把钱，但随着交易次数的增加，往往又把钱还给了市场，然后，再苦思冥想，得出的结论往往是：自己的理论水平和技术水平太差了。怎么提高自己的投资理论水平和技术分析水平呢？当投资者在股市中搏击一段时间后就会发现自己的胆量越来越小了，发现市场中充满着陷阱！确实，在股市中，即使你才高八斗、学富五车，即使你是金融专家或经济学家，也一样会在股海中折戟，这是为什么呢？因为这里是个战场！你要是来打仗的，那就必须像战士一样，先经受训练——平时多流汗，战时少流血！这里是博弈场，我们知道，凡是竞技竞赛，都要从小开始培养训练。从理论到技术再到心态，无一不是我们要学习强化的内容。那么，中小投资者，特别是广大上班族，如何演练才能成为实战高手呢？

股市中成功的操作方法很多，但归根到底，有如下两大类操作方法：

一类操作方法是：仅仅通过市场分析和预测，就能操作股票获得成功。例如，有人在很低的价格上就看好某只股票，然后就买入死守。后来这个股票就涨了，而且长期上涨，使得持有者大赚。这种炒作方法，其实不需要作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么形态分析，也没有任何买入点、卖出点的分析，同样也不管什么短线走势趋势，就是在恰当的时机，看好这只股票，就买入死守，结果成功了。这种操作方法之所以能获得成功，关键是要求投资者进行市场分析和预测。这种操作方法完全依靠对市场的分析和预测，没有任何买卖规则，看好股票就买入，买入后就死守。只要市场分析水平足够高，预测足够准，或者是买入时机把握得很好，那么，这样的市场分析预测完全可以指导实际操作并获得成功。那么，**投资者如何才能准确分析和预测市场呢？**

另一类操作方法是：无需市场分析和预测，单单依靠严格的买入卖出条件、资金管理、仓位控制、风险控制加上自己设定的止损单进行操作，就可以在市场中赢得成功。这种方法的优势是：在整个交易过程中，不需要对市场进行分析和预测。但要分析自己的操作结果和市场实际情况的对比，以便统计、总结、归纳，目的是为了优化完善自己的交易系统。这种完全没有市场分析的交易系统成败的关键就在于交易系统操作参数的选取，这需要大量的数学模型的测试验证优化。在股市中，有的短线投资者根本就不重视市场分析和预测，而是制定了以严格的买卖条件和止损单为核心的交易规则。这种完全按照投资者自己制定的交易规则进行的操作，也是可以成功的。那么，**投资者如何才能建立自己的交易系统，如何对自己的交易系统进行测试，如何对交易系统进行优化完善呢？**

可见，条条大路通罗马。在股市中，成功的操盘方法和技术理论有很多，就看自己用的好不好了。若投资者能够熟练掌握其中的任何一种技术理论，比如道氏理论或者江恩理论，同样也可以获得成功。那么，**投资者怎么在实战中使用这些神奇的技术理论指导股票买卖呢？**股市中也有各种各样的技术指标，但这些传统的技术指标容易被庄家“骗线”，容易钝化失效。无论如何，投资者是不可能仅仅通过几个指标、几条K线、几条连线、几种形态就轻易从股市中赚钱的。事实上，绝大多数投资者在实际操作中，是把市场分析预测、交易规则、技术理论、自己独特的技术指标等结合起来指导实战操盘的。那么，**投资者应该怎样编写自己的独特的私有绝技指标呢？**

在与很多投资者交流的时候，笔者发现，有的投资者懂得的操盘技术并不少，可是在实战操作过程中，要么踏不准节拍，要么出现买卖点失误。为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么这些投资者懂得的方法很多，但实际运用时却错误百出呢？经过与这些投资者的深入交流才发现，他们的操作方法都是通过各种途径零散学来的，从来没有接受过系统的培训，往往不能全面分析股市，看到这一方面就忽略了另一方面，导致频频失误。所以说，系统化的学习是股市赢利的必经之路。

带着这些问题，经过长期的准备和思考，笔者将多位炒股实战高手多年的操盘心得汇集起来，撰写了这套系统性的实战学习教程，期望与广大投资者分享我们的成果，以便详尽解答投资者遇到的上述难题，彻底解决投资者无法系统学习而导致无法持续性赢利的要害。系统化的学习教程也绝不可能是一本书就可以介绍清楚的。故此，本系列学习教程分成三册。

《软件炒股高手速成》是“软件炒股教练”的第一册，着重介绍如何在炒股软件中使用大家耳熟能详的但又朦朦胧胧、难以把握的诸多技术分析理论（例如道氏理论、黄金分割率、斐波拉契神奇数列、波浪理论、江恩理论、切线理论、四度空间理论等），将这些神秘的、玄之又玄的、大名鼎鼎的技术理论一一解剖在读者面前，让读者清清楚楚、明明白白地在实战中使用这些股市前辈总结出来宝贵技术，达到“通读本书，一步成为股市分析与预测高手”的目的。

本系列的第二册是《软件炒股高手进阶》，不但介绍了大智慧、通达信和同花顺三款股票行情分析软件的使用方法和特色功能，而且还介绍了如何通过这些软件进行基本面选股和技术面选股。本书重点是：详细讲解技术指标公式和条件选股公式的编写，将专业技术高手才能使用的自编技术指标的方法呈现给读者，使读者自己能编写独一无二的私密指标，从而达到“读罢本书，更上一层楼”的目的，成为专业级别的炒股高手。

本系列的第三册是《软件炒股高手绝技》，也是《股市实战：精准买卖点秘技大全》一书的续篇。本书延续了《股市实战：精准买卖点秘技大全》一书的特点，继续介绍了 14 种实战绝技指标，范围覆盖了操盘线、波段买卖、趋势分析、抄底逃顶和智能决策等。另外，本书还介绍了使用炒股软件分析行情的方法、炒股软件中的交易系统、系统测试平台与公式优化、五彩 K 线与公式编写、预警与解盘等。难能可贵的是，本书详细介绍了上班族利用炒股软

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件修练成短线高手的方法，特别奉献给那些不能看实盘、朝九晚五的上班族。最后，用一章的篇幅尽量解答了投资者在股票操作中的各种困惑。读者通过学习本书，就可以达到“绝技在手，炒股必赢”的境界。

可以说，本系列的三册书，相互关联，各有侧重，合三本为一体，涵盖了使用软件炒股进行技术分析和基本分析的各个方面，解答了中小投资者在炒股过程中的各种疑问，是一套完整的使用软件进行炒股的学习、训练工具书，是股民炒股的“红宝书”。本系列丛书特色鲜明，精彩纷呈，无论从风格还是内容上都与其他股票书有巨大的不同，读者一定会有耳目一新之感。希望读者系统学习这套教程，这样才可以从根本上提高投资的实战水平！

最后，预祝读者取得更大的成功！

罗国庆

2010 年 1 月 8 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

一个理论在成熟市场是经过几十年的观察分析，运用上百年的资料加以统计，再经过几十年时间验证它的准确性，才逐渐成形。比如说道氏理论，它的形成几乎是几代人努力的结晶，通过他们不懈的努力和严谨的观察，才有了现在的构架。那些成熟市场中出现的成功人物，不论是金融杀手索罗斯，或者股神沃伦·巴菲特，都是经过几十年的财富积累逐渐成为巨富的。

事实上，一个人在证券市场上的成功不是取决于一些什么奇怪的因素，或者一个人智商的高低，而是与其他行业一样，是对于所从事事业的兴趣。任何一个成功的投资者，成功的原因只有一个——他真正关心的不只是金钱的波动，而是对股市运作规律产生的兴趣。我们必须要有将证券投资作为一项事业去做的认识与决心，而不是当做一个获取暴利的场所。

证券分析是一个非常复杂的系统，在真正掌握之前，不但要消耗大量的时间、精力，而且常常要付出高昂的学费，绝非一朝一夕可以掌握。如果投资者所希望的只是在证券市场碰运气，或者希望在自己最近无所事事的生活中做一点点缀，等有正式的事再离开，那么，这些想法是十分危险的。

如果您经过深思熟虑之后，依然选择做股票投资，那么首先祝贺您，因为您已经具备了正确的态度，这是股市中成功的基础。但在真正开始投资之前，投资者还必须要有充足的专业知识方面的准备，而不是急于投资。本书就是奉献给这些想要认真做股票投资的读者的，通过翔实的案例、简明的论述，利用常见的炒股软件，帮助投资者掌握股市技术操作中的各种非常实用、神奇但却让人知难而退的技术理论。

炒股无非就是两件事：选股与选时。所谓选股就是选择股票背后的上市公司，关注该公司的质量；所谓选时就是运用分析方法，选择一个好的买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖股票的时机。如果把这两件事做好了，那么纵横股海赚钱赢利就是必然的了。对于广大中小投资者来说，在变幻莫测的股票市场中，通过炒股软件进行技术分析就是股民搏击股市的致胜武器。

所以说，技术分析是投资者在股票操作过程中选股与选时的必备学问，本书将向投资者详细讲解股市中存在的各种经典的技术分析理论，并紧密联系沪深股市的实际走势，以实战案例向投资者讲解运用这些技术分析理论的实战操作策略与方法。

本书的所有案例都来自股市实战第一线。本书选择的实战指导图形充分考虑了它的代表性，以便投资者在熟记该图形走势后，可以举一反三，触类旁通。投资者一定要对本书的股市图形走势多看、多辨别，日久就会熟能生巧，炒股水平自然会大大提高。只要投资者通过本书系统地学习实战中如何使用这些技术理论，就能掌握好股市操作的技巧、要诀，炼就一双火眼金睛，就知道如何规避风险，抓住机会，把股票做好。经验证明，只有这一步学习好了，基础夯实了，才能在更高层面上研判大盘和个股，取得更大的成功。

本书的编写过程中得到了如下炒股高手的无私帮助，特此感谢。他（她）们是：陈良萍、罗晨熠、张秀、何雪飞、赵静、肖碧林、陈静、李蕾、刘琳娇、黄杰、肖军、张梅霞、方云超、贾建华、陈紫薇、陈星皓、卢素芬、陈璐、陈星茹、江家珍、江帆、王蕾、黄方秀、童昕、黄召兴、罗京浩。特别感谢为本书付出了辛勤劳动的中国经济出版社的同志，尤其要感谢张玲玲主任的大力支持和指导。没有中国经济出版社的支持就没有本书的问世。

由于本书涉及股票操作的方方面面，知识面广，概念繁多，书中难免有所疏漏或不妥之处，请广大读者不吝批评指正。我们的联系信箱是 tdscdma@vip.163.com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

前 言 /1

1 股票买卖必备知识 /1

1.1 认识股票 /1

1.1.1 股票的基本特征 /1

1.1.2 股票的构成 /2

1.1.3 股票的种类 /2

1.2 股市交易术语 /4

1.2.1 股票买卖术语 /4

1.2.2 投资相关术语 /15

1.2.3 技术分析术语 /24

1.2.4 基本分析术语 /26

1.3 股票发行与股票市场 /30

1.3.1 股票发行与上市 /30

1.3.2 发行价与溢价发行 /30

1.3.3 买壳上市 /32

1.3.4 证券市场 /32

1.4 证券机构 /33

1.4.1 证券管理机构 /33

1.4.2 证券经营机构 /34

1.4.3 证券交易机构 /34

1.5 ST 制度、暂停上市、恢复上市与退市 /35

1.5.1 ST 股票与 ST 制度 /35

1.5.2 暂停上市 /36

1.5.3 恢复上市 /36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5.4 终止上市 / 36
1.6 股票指数 / 38
1.6.1 深圳综合股票指数 / 39
1.6.2 上证股票指数 / 40
1.6.3 上证 180 指数 / 40
1.6.4 沪深 300 指数 / 41
1.7 套牢、补仓、斩仓 / 41
1.7.1 套牢 / 41
1.7.2 补仓 / 42
1.7.3 斩仓 / 43
1.8 炒股的收益 / 43
1.8.1 股息、红利的来源 / 43
1.8.2 股息、红利的发放方式 / 45
1.8.3 送红股 / 46
1.9 配股、除权与除息 / 47
1.9.1 配股 / 47
1.9.2 除权与除息 / 51
1.10 股市的风险 / 53
1.10.1 系统风险 / 54
1.10.2 非系统风险 / 56
2 炒股软件与股票交易 / 58
2.1 安装使用炒股软件 / 58
2.1.1 最常用的炒股软件介绍 / 58
2.1.2 软件安装使用方法 / 59
2.2 炒股软件常用名词详解 / 62
2.2.1 委比 / 62
2.2.2 内盘和外盘 / 63
2.2.3 量比 / 64
2.2.4 均价 / 65
2.2.5 换手率 / 65
2.2.6 涨跌幅度 / 68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.7 财务数据 / 68
2.2.8 市盈率 / 70
2.2.9 大盘指数 / 73
2.3 股票交易 / 77
2.3.1 股票交易过程 / 77
2.3.2 交易费用 / 80
2.4 股票委托的种类及方式 / 81
2.4.1 市价委托 / 81
2.4.2 限价委托 / 82
2.4.3 委托方式 / 83
2.5 集合竞价与连续竞价 / 84
2.5.1 集合竞价 / 85
2.5.2 连续竞价 / 87
3 炒股软件中的图形分析与实战 / 89
3.1 K线图 / 89
3.1.1 绘制方法 / 89
3.1.2 分析意义 / 91
3.2 K线组合的判断分析 / 100
3.2.1 伪阳线与伪阴线 / 100
3.2.2 攀援线与滑行线、跳高线与跳水线 / 102
3.2.3 压迫线与奉承线、覆盖线与切入线 / 104
3.2.4 包容线与孕育线、并列线 / 106
3.2.5 上拉线与下拖线、归顺线与反叛线 / 109
3.3 形态分析 / 112
3.3.1 头肩形 / 112
3.3.2 对称三角形 / 118
3.3.3 上升三角形和下降三角形 / 121
3.3.4 回抽 / 125
3.3.5 楔形或旗形 / 126
3.3.6 箱形 / 129
3.3.7 圆弧底与圆弧顶 / 131

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3.8 多重顶与多重底 / 134
3.3.9 潜伏底 / 140
3.3.10 缺口 / 141
3.3.11 岛形与反转 / 144
4 炒股软件中的道氏股价趋势分析与实战 / 149
4.1 何为技术分析 / 149
4.1.1 技术分析的基石 / 149
4.1.2 技术分析的定义与特点 / 150
4.2 道氏股价趋势分析与实战 / 152
4.2.1 道氏理论的基本要点 / 152
4.2.2 道氏理论的其他分析方法 / 156
4.3 趋势线 / 158
4.3.1 趋势线理论 / 158
4.3.2 趋势线操作要领 / 160
4.3.3 盘整与突破 / 164
4.3.4 实战案例 / 168
4.4 支撑位与阻力位 / 171
4.4.1 阻力线与支撑线 / 171
4.4.2 常见的支撑位和阻力位 / 177
4.4.3 实战案例 / 180
4.5 通道线 / 185
4.5.1 通道线的画法 / 185
4.5.2 通道线操作要领 / 189
4.5.3 实战案例 / 191
5 炒股软件中的黄金分割率与神奇数列及实战案例 / 195
5.1 黄金分割率与神奇数列 / 195
5.2 黄金分割率与斐波拉契神奇数列回撤理论 / 196
5.3 实战案例——预测支撑位和压力位 / 198
5.4 实战案例——斐波拉契时间周期 / 201
5.4.1 实战案例 1——斐波拉契时间周期线 / 201
5.4.2 实战案例 2——斐波拉契时间窗 / 204

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.5 实战案例——时间周期线逃顶、抄底 /208

5.5.1 实战案例 1——大盘周线逃顶 /208

5.5.2 实战案例 2——大盘日线抄底 /209

5.5.3 实战案例 3——大盘日线测顶 /211

5.5.4 实战案例 4——大盘周线、月线测反转日期 /215

5.5.5 实战案例 5——中国铝业反转日期预测 /218

6 炒股软件中的波浪理论与实战 /220

6.1 波浪理论的核心思想 /220

6.2 波浪之间的比例 /228

6.3 实战案例 /232

6.3.1 分析大盘 /232

6.3.2 分析个股 /240

7 炒股软件中的江恩理论与实战 /248

7.1 江恩理论概述 /248

7.2 江恩操作法 /250

7.2.1 江恩 21 条操作守则 /250

7.2.2 江恩买卖 12 规则 /252

7.3 江恩角度线 /261

7.3.1 江恩线的画法 /261

7.3.2 江恩角度线应用实战案例 /265

7.3.3 实战案例——预测顶部与底部 /267

7.4 江恩正方 /270

7.4.1 江恩螺旋正方 /270

7.4.2 江恩九格正方 /273

7.4.3 实战案例 1——大盘支撑位预测 /274

7.4.4 实战案例 2——大盘阻力位预测 /277

7.4.5 实战案例 3——个股支撑位预测 /280

7.4.6 实战案例 4——个股阻力位预测 /282

8 炒股软件中的切线理论与实战 /286

8.1 切线理论 /286

8.1.1 原理 /286

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.1.2 炒股软件中的画线工具 / 288
8.2 线性回归 / 290
8.2.1 线性回归的原理 / 290
8.2.2 线性回归线(带、通道)的画法 / 291
8.2.3 实战案例 / 295
8.3 速阻线 / 298
8.3.1 速阻线的原理与画法 / 298
8.3.2 实战案例 / 299
8.4 百分比线 / 304
8.4.1 百分比线原理 / 304
8.4.2 实战案例 / 307
9 炒股软件中的四度空间、星空图和圈叉图分析方法 / 311
9.1 四度空间分析方法 / 311
9.1.1 原理 / 311
9.1.2 四度空间图的构成 / 313
9.1.3 识别不同的市场走势 / 317
9.1.4 买卖策略与运用 / 322
9.2 星空图 / 324
9.2.1 股价与流通A股星空图 / 324
9.2.2 散户线与主力进出星空图 / 326
9.2.3 涨幅与量比星空图 / 329
9.2.4 股价与每股净资产星空图 / 330
9.3 涨跌周期图和圈叉图 / 331
9.3.1 涨跌周期图 / 331
9.3.2 圈叉图 / 333
后 记 / 337
附录:软件炒股概念速查表 / 339

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 股票买卖必备知识

1.1 认识股票

股票是股份公司发给股东作为已投资入股的证书与索取股息的凭证。股票像一般的商品一样，有价格，能买卖，可以作抵押品。股份公司借助发行股票来筹集资金，而投资者可以通过购买股票获取一定的股息收入。

1.1.1 股票的基本特征

股票之所以区别于其他投资品种，如债券、基金，是因为股票具有如下基本特征：

• 权责性。股票作为产权或股权的凭证，是股份的证券表现形式，代表股东对发行股票的公司所拥有的一定权责。股东通过参加股东大会，行使投票权来参与公司经营管理；股东可凭其所持股票向公司领取股息、参与分红，并在特定条件下对公司资产具有索偿权；股东以其所持股份为限对公司负责。股东的权益与其所持股票占公司股本的比例成正比。

• 时间性。购买股票是一项无确定期限的投资，不允许投资者中途退股，即投资者不能将股票退还给企业，但可以转让或在市场上买卖。

• 价格波动性。股票价格受诸多因素影响，股价经常处于波动的状态，正是这种波动使投资者有可能实现短期获利的希望。

• 投资风险性。股票一经买进就不能退还本金，股价的波动就意味着持有者的盈亏变化。上市公司的经营状况直接影响投资者获取收益的多少。一旦公司破产清算，首先受到补偿的不是投资者，而是债权人。

• 流动性。股票虽不可退回本金，但流通股却可以随意转让出售或作为抵押品。

• 有限清偿责任。投资者承担的责任仅仅限于购买股票的资金，即便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是公司破产，投资者也不负清偿债务的责任，不会因此而倾家荡产，最大损失也就是股票形同废纸。

1.1.2 股票的构成

• 面值。股票面值是股票的票面价格，与股份价值并无直接联系。股票以股份公司的资本总额化分成若干股，每一股代表的资本额就是面值。股票面值是股东投入公司的资本刨除溢价之后除以股份数的数额，也就是说股份有限公司的注册资本为公司股票面值与股份总数的乘积。股票面值现在的作用：一是表明股票的认购者在股份公司投资中所占的比例，作为确认股东权利的根据。如某上市公司的总股本为 1000 万股，持有一股股票就表示在该股份公司所占的股份为千万分之一。二是在首次发行股票时，将股票的面值作为发行定价的一个依据。比如 1 股股票被拆成 10 股，那么新股每股价格也相应地变成此前的 1/10。

• 市值。股票上市后在市场上的价格，有发行价格和交易买卖价格之分。

• 股权。股票拥有者按股额比例行使的权力和义务。

• 股息。股份公司按股额的比例支付给股东的收入。

• 红利。股份公司经营获利后，每年按股额分给股东的经济利益。

关于股息和红利，在后面的小节中有更详细的介绍。

1.1.3 股票的种类

按照不同的分类方法，股票可以分为不同的种类。

1. 按股票持有者可分为国家股、法人股、个人股三种

三者在权利和义务上基本相同。不同点是：国家股投资资金来自国家，不可转让；法人股投资资金来自企事业单位，必须经中国人民银行批准后才可以转让；个人股投资资金来自个人，可以自由上市流通。

2. 按股东的权利可分为普通股、优先股、绩优股、垃圾股、蓝筹股、红筹股

• 普通股是指在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股份，代表满足所有债权偿付要求及在优先股东的收益权与求偿权要求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后对企业赢利和剩余财产的索取权，它构成公司资本的基础，是股票的一种基本形式，也是发行量最大、最为重要的股票。目前**在上海证券交易所和深圳证券交易所上市交易的股票，都是普通股**。普通股股东享有经营参与权、股息请求权、剩余财产分配要求权和新股认购权等权利。除此以外，普通股股东还拥有股票转让权，股票持有人不必征求公司和其他股东的同意，可按照自己的意愿随时将股票出售转让。普通股的红利不固定，视公司赢利情况而定，利多多分，利少少分，无利不分，上不封顶，下不保底。

• 优先股是公司在筹集资金时，给予投资者某些优先权的股票。优先权主要表现在两个方面：优先股有固定的股息，不随公司业绩好坏而波动，并可以先于普通股股东领取股息；当公司破产进行财产清算时，优先股股东对公司剩余财产有先于普通股股东的要求权。但优先股一般不参加公司的红利分配，持股人亦无表决权，不能借助表决权参加公司的经营管理。因此，优先股与普通股相比较，虽然收益和决策参与权有限，但风险较小。

• 绩优股就是业绩优良公司的股票，但对于绩优股的定义国内外却有所不同。在我国，投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言，每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位，公司上市后净资产收益率连续三年显著超过10%的股票当属绩优股之列。绩优股具有较高的投资回报和投资价值。这类业绩优良，但增长速度较慢的公司有实力抵抗经济衰退，但这类公司并不能给投资者带来振奋人心的利润。因为这类公司业务较为成熟，不需要花很多钱来扩展业务，所以投资这类公司的目的主要在于拿股息。另外，投资这类股票时，市盈率不要太高，同时要注意股价在历史上经济不景气时波动的记录。

• 垃圾股指的是业绩较差公司的股票。这类上市公司或者由于行业前景不好，或者由于经营不善等原因而成为垃圾股，有的甚至进入亏损行列。

• 蓝筹股就是在其所属行业内占有重要支配性地位，业绩优良，成交活跃、红利优厚的大公司的股票。“蓝筹”一词源于西方赌场。在西方赌场中，有三种颜色的筹码，其中蓝色筹码最为值钱，红色筹码次之，白色筹码最廉价。投资者把这些行话套用到股票上就有了这一称谓。

• 红筹股这一概念诞生于20世纪90年代初期的香港股票市场。中华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人民共和国在国际上有时被称为红色中国，相应地，香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的那些带有中国大陆概念的股票称为红筹股。

3. 按发行范围可分为 A 股、B 股、H 股、F 股、N 股和 S 股

我国上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、F 股、N 股和 S 股等的区分。这一区分主要依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

• A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股票，1990 年，我国 A 股股票一共仅有 10 只，至 1997 年年底，A 股股票增加到 720 只，A 股总股本为 1646 亿股，总市值 17529 亿元人民币，占国内生产总值的 22.7%。1997 年 A 股年成交量为 4471 亿股，年成交金额为 30295 亿元人民币，我国 A 股股票市场经过几年的快速发展，已经初具规模。

• B 股的正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的特种股票。它的投资人限于：外国的自然人、法人和其他组织，香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民。中国证监会规定的其他投资人。现阶段 B 股的投资人，主要是上述几类中的机构投资者。B 股公司的注册地和上市地都在境内。只不过投资者在境外或在中国香港，澳门及台湾。

• H 股，即注册地在内地，但上市地在香港的外资股。香港的英文是 Hong Kong，取其字首，在香港上市的外资股就叫做 H 股。依此类推，纽约的第一个英文字母是 N，新加坡的第一个英文字母是 S，在纽约或新加坡上市的股票就分别叫做 N 股和 S 股。F 股是我国股份公司在海外发行上市流通的普通股票。

1.2 股市交易术语

1.2.1 股票买卖术语

• 股票指数。一般认为，股票指数是股市中一组股票的平均价格，但股票指数的实质是一组股票的市值，当股票价格的变化导致这组股票市值上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升时，股票指数就上涨，反之就下跌，其涨跌幅度就为这一组股票的投资收益率。在以股票指数作为投资的参考依据时，股民应注意股票指数中所包含的股票样本。如深圳综合指数和上证指数，由于其样本为所有的股票，故任何一支股票价格的变化都对其有影响。

• 股票代码与股票简称。股票代码是股票交易中用来代表股票名称的数码，其中上海股市的股票代码由“60”开头的 6 位数字组成，而深圳股市中的股票代码由“00”开头的 6 位数组成。股票简称是在股市中用来代表股票的简明称号，一般用四个中文字组成。例如，股票“中国银行”是股票简称，其股票代码是 601988。

• 开盘价(也称开市价)。是指当日开盘后该股票的第一笔交易成交的价格。由于沪深股市的开盘价都由集合竞价产生，所以股票的开盘价是开市前 25 分钟内所有委托集体成交的价格。如果开市后 30 分钟内无成交价，则以前日的收盘价作为开盘价。

• 开盘指数。是指当日开市时的股票指数。

• 收盘价(也称收市价)。指每天成交中最后一笔股票的交易价格，也就是收盘价格。因为收盘价是当日行情的标准，又是下一个交易日开盘价的依据，可据以预测未来证券市场行情，所以投资者对行情分析时，一般采用收盘价作为计算依据。

• 收盘指数。是指此交易日收市时的股票指数。

• 最高价。是指当日所成交的价格中的最高价位。有时最高价只有一笔，有时也不止一笔。

• 最低价。是指当日所成交的价格中的最低价位。有时最低价只有一笔，有时也不止一笔。

• 最新价和即时指数。最新价是刚刚成交的那一笔股票的价格。即时指数就是依照股票的最新价计算出来的股票指数。

• 手。它是国际上通用的计算成交股数的单位。必须是手的整数倍才能办理交易。手是股票成交的最小单位，一般以 100 股为一手进行交易，即购买股票时至少必须购买 100 股。

• 成交量。成交量为股票成交的数量，反映成交的数量多少。一般可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用成交股数和成交金额两项指标来衡量。目前，在深沪股市中，两项指标均能显示出来。

• 成交笔数。是指当天各种股票交易的次数。

• 现手。是指刚刚成交的那一笔股票的成交量

• 总手。是指到目前为止股票成交的累计成交量。

• 成交额。是用货币表示的股票成交金额，也可以说是已成交的股票价值。成交额 = 股价 × 成交量。

• 停牌。股票由于某种消息或进行某种活动引起股价的连续上涨或下跌，由证券交易所暂停其在股票市场上进行交易。待情况澄清或企业恢复正常后，再在交易所复牌交易。

• 涨跌。以每天的收盘价与前一天的收盘价相比较，来判断股票价格是涨还是跌。一般在交易动态显示牌上，红色股票就是涨的股票，绿色股票就是跌的股票。

• 涨(跌)停板。交易所规定的股价一天中涨(跌)最大幅度为前一日收盘价的固定百分数，不能超过此限，否则自动停止交易。普通股票日涨跌幅限制为 10%；ST 股票日涨跌幅限制为 5%。

• 开高盘(高开)。是指开盘价比前一天收盘价高出许多。

• 开低盘(低开)。是指开盘价比前一天收盘价低出许多。

• 平开(或开平)。是指今日开盘价与昨日收盘价持平。

• 多头。是指投资者对股市看好，预计股价将会看涨，于是趁低价时买进股票，待股票上涨至某一价位时再卖出，以获取差额收益。

• 多头市场。一般来说，人们通常把股价长期保持上涨势头的股票市场称为多头市场。多头市场股价变化的主要特征是一连串的大涨小跌。

• 空头。是指投资者和股票商认为现时股价虽然较高，但对股市前景看坏，预计股价将会下跌，于是把手中的股票及时卖出，待股价跌至某一价位时再买进，以获取差额收益。采用这种先卖出后买进、从中赚取差价的交易方式称为空头。

• 空头市场。人们通常把股价长期呈下跌趋势的股票市场称为空头市场，空头市场股价变化的特征是一连串的大跌小涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• T+1。是指交易双方在交易次日完成与交易有关的证券、款项收付，即买方收到证券、卖方收到款项，即当天买入的股票只能在次日后才能卖出。目前，**我国上海证券交易所和深圳证券交易所对 A 股实行 T+1 交收，**对 B 股实行 T+3 交收。

• 现卖。证券交易所中交易成交后，要求在当天交付证券的行为称为现卖。

• 买空。预计股价将上涨，因而买入股票，在实际交割前，再将买入的股票卖掉，实际交割时收取差价或补足差价的一种投机行为。

• 卖空。预计股价将下跌，因而卖出股票，在发生实际交割前，将卖出的股票如数补进，交割时只结清差价的投机行为。

• 做多与做空。通常将买入股票的行为称为做多，而将卖出股票的行为称为做空。

• 多翻空与空翻多。多头觉得股价已涨到顶峰，于是尽快卖出所买进的股票而成为空头，称为“多翻空”；反之，当空头觉得股市下跌趋势已尽，于是赶紧买进股票而成为多头，叫做“空翻多”。

• 多杀多。即多头杀多头。股市中的投资者普遍认为当天股价将会上涨是大家抢多头帽子买进股票，然而股市行情事与愿违，股价并没有大幅度上涨，无法高价卖出股票，等到股市收市前，持股票者竞相卖出，造成股市收盘价大幅度下跌的局面。

• 利多。是指刺激股价上涨的信息，如股票上市公司经营业绩好转、银行利率降低、社会资金充足、银行信贷资金放宽、市场繁荣等，以及其他政治、经济、军事、外交等方面对股价上涨有利的信息。

• 利空。是指能够促使股价下跌的信息，如股票上市公司经营业绩恶化、银根紧缩、银行利率调高、经济衰退、通货膨胀、天灾人祸等，以及其他政治、经济、军事、外交等方面促使股价下跌的不利消息。

• 长多、短多、死多。对股市远景看好，买进股票长期持有以获取长期上涨的利益，叫“长多”；认为股市短期内看好而买进股票，短期持有后即卖掉，获取少许利益，等下次再出现利多时再买进，称为“短多”。对股市前景总是看好，买进股票，不论股市如何下跌都不愿抛出，宁愿放上几年，不嫌钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝不脱手的股民叫做“死多”。

• 长空、短空。对股价前景看坏，卖出股票，等相当长一段时间后才买回的行为叫“长空”。股价短期内看跌，卖出股票，短时间内即补回的行为叫“短空”。

• 吊空。是指抢空头帽子，卖空股票，不料当天股价未下跌，只好高价赔钱补进。

• 轧空。是指普遍认为当天股价将下跌，于是都抢空头帽子，然而股价并未大幅度下跌，无法低价买进，收盘前只好竞相补进，反而使收盘价大幅度升高的情况。

• 仓位。是指投资者买入股票所耗资金占资金总量的比例。**当一个投资者的所有资金都已买入股票时就称为满仓，若不持有任何股票就称为空仓。**

• 老鼠仓。是指庄家在用公有资金拉升股价之前，先用自己个人(机构负责人，操盘手及其亲属，关系户)的资金在低位建仓，待用公有资金拉升到高位后个人仓位率先卖出获利。当然，最后亏损的是公有资金。券商是庄股中的主力队员，利用自身具有融资的天然优势，从社会各方面融入大量资金坐庄拉升股票。坐庄本来是为了赚钱赢利的，但券商坐庄很少有真正赚钱的，原因就在于券商把股票拉升后，大量底部埋仓的老鼠仓蜂拥出货，券商又在高位接盘。这样的结果就是券商亏损累累，老鼠仓赚个钵满盆满。其实，老鼠仓就是一种财富转移的方式，是券商中的某些人化公家资金为私人资金的一种方式，本质上与贪污、盗窃没有区别。

• 含权、除权。含权是指某只股票具有分红派息的权利，若在股权登记日仍持有这种股票，股东就能分享上市公司的经营利润，能分红派息；除权是指股票已不再含有分红派息的权利。股票在除权前后存在着明显的价格差。

• 填权与贴权。由于股票在除权前后存在价格差，填权是指股票的价格在除权价的基础上往上涨来填补这个价差的现象；而贴权是指股票除权后其价格在除权价基础上再往下跌的现象。例如，A 股票现价为 11 元，分红方案为每 10 股送 1 股，股票的除权价为每股 10 元，若除权后股票的价格在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 元的基础上往上涨，则称为填权，若在 10 元的基础上向下跌，则称为贴权。这往往与当时的市场形势有很大的关系，股价上升时容易填权，股价下跌时则容易贴权。在市场形势好的时候人们往往愿意买入即将配股分红或刚刚除权的股票，因为这时容易填权，也就是说，股价很容易在当天继续上涨。虽然收盘时可能看上去股价比前一天低，而实际上股价却上涨了。

• 割肉。通常将股票以低于买入价卖出的现象称为割肉。

• 套牢。买入股票的价格高于现在的行情，使股民难以卖出股票而保本称为套牢。

• 踏空。投资者在股市的低点未及时买进股票而错过赚钱的机会叫做踏空。

• 整理。是指股价经过一段急剧上涨或下跌后，开始小幅度波动，进入稳定变动阶段，这种现象称为整理。整理现象的出现通常表示多头和空头激烈互斗而产生了跳动价位，也是下一次股价大变动的前奏。

• 盘整（也称盘档，或盘局）。指股票指数或股票价格的波动基本围绕在某一点徘徊，此时投资者不积极买卖，多采取观望态度，股价的变动幅度很小，这种现象称为盘整。如果盘整波动范围较小且上涨或下跌都不容易就称为走势牛皮。

• 跳空和补空。跳空是指由于受强烈的利多或利空消息的刺激而使股指的开盘与前一日的收盘出现不连续的现象。跳空通常在股价大变动的开始或结束前出现。如在开盘时其指数高于或低于前一日的收盘指数就称为跳空开盘。补空是指股指在其后的运行中将跳空缺口回补的现象。

• 回档。在股市上，股价呈不断上涨趋势，终因股价上涨速度过快而反转回跌到某一价位，这一调整现象称为回档。一般来说，股票的回档幅度要比上涨幅度小，通常是反转回跌到前一次上涨幅度的 1/3 左右时，又恢复原来的上涨趋势。

• 反弹。在股市上，股价呈不断下跌趋势，终因股价下跌速度过快而反转回升到某一价位的调整现象称为反弹。一般来说，股票的反弹幅度要比下跌幅度小，通常是反弹到前一次下跌幅度的 1/3 左右时，又恢复原来的下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 满堂红与全盘飘绿。股票的上涨在电子显示器中一般用红色表示，而股票的下跌一般用绿色表示。所以，当全部的股票都上涨时就称为满堂红，当所有的股票都下跌时就称为全盘飘绿。

• 散户。主要是指资金实力较小的投资者，其入市的资金一般也就三五万元左右，甚至更低，基本由工薪阶层组成。散户的人数众多，约占股民总数的 95%，在证券营业部的交易大厅内从事股票交易的一般都是散户。由于资金有限、人数众多，在股市交易中散户的行为带有明显的不规则性和非理性，其情绪极易受市场行情和气氛的左右。由于散户基本都是业余投资者，其力量单薄，时间和精力没有保证，专业知识和投资技能相对较差，所以散户在股市投资中往往都成为机构大户宰割的对象，其亏损的比例要远远高于大户。

• 大户(也称主力)。也就是资金实力较为雄厚的股民，他们是股票市场中的一个特殊群体，主要由机构投资者组成，数量十分有限，其比例也就占股民的 5%左右，但其资金实力约占整个股市的 2/3 以上。由于大户的任何买卖行为都意味着资金的大举入市或离市，大户的操作很容易引起个股甚至整个股市的大幅振荡。特别是当大户联手操作时，股价的变动表现出明显的大户特征，如大户砸盘或托市。由于我国股市的规模相对较小，机构大户的联手造市行为对股市的影响尤为突出。大户和散户相比，其优势较为明显，主要体现在信息上的优势、交易手段和技巧的优势、资金实力的优势等。

• 庄家。指投入资金炒作某个股票的资金集团或个人或证券机构，是能影响某一股票行情的大户(主力)投资者。通常是占有 50%以上的发行股量，有时庄家控股量不一定达到 50%，看各品种而定，一般 10%～30%即可控盘。庄家也是大户主力，但大户主力不一定是庄家。庄家坐庄某股票，可以影响甚至控制它在二级市场的股价。

• 做庄。指以获利为目的的对某支股票买入卖出的整个过程。

• 庄股。正在被庄家坐庄炒作的一类股票。

• 独庄股。指某一支股票只有一个大量持股的庄家。

• 多庄股。指某一支股票有一个以上的大量持股的庄家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 强庄。指控股比例高，操盘方式剽悍，风格鲜明的庄家。

• 恶庄。指采用跳水式出货，手法凶狠且杀伤力较强，意在让高位追进者无机会出逃的庄家。

• 短线庄家。快进快出，炒作周期几天至1个月，控盘程度(流通股)为5%～20%。盘面特征：不经洗盘，快进快出，筹码收集期较短且手法隐蔽，派发多采用跳水式，拉升空间一般为10%以上，获利目标一般为5%～10%。

• 中线庄家。炒作周期1～6个月，控盘程度(流通股)为30%～80%。盘面特征：营造波段式的上升趋势，有明显的收集期和派发期，拉升空间一般为50%～100%，获利目标一般为50%以上。

• 长线庄家。把筹码锁定，炒作周期半年至1年，控盘程度(流通股)为50%以上。盘面特征：形成较长期的上升通道；一般选业绩有较大提高潜力的成长股，拉升空间100%以上，获利目标一般为100%以上。

• 大庄和小庄。指庄家在炒作时对某一支股票投入的资金量的大小，小庄也指和庄家有协议的跟庄盘。

• 筹码。指在市场中可供交易的流通股。主力要炒作一支股票就必须在低位买入股票(即吸筹)，直到买入足量的股票(即控筹)。

• 浮筹。指短线投资者和持股信心不坚定的投资者手中的筹码。每当股价拉升到一个关键的技术位时，这些筹码(一般指稳定性差容易产生松动的筹码)随时有兑现的需求。如果浮筹比例很低的，如10%左右，主力就容易拉升；反之，主力就需要经常洗盘、振荡。

• 消息。是指针对某一股票的各种信息，包括小道消息、上市公司公告和公开媒体上的报道采访等。

• 建仓(也称吸筹)。指庄家在较低的价格范围内持续买入同一只股票。建仓的过程可长可短，可快可慢。在建仓之前，庄家总是先要用各种方式探明这只股票现在的大持股者的背景和现状。一般规律是：建仓期越长，启动后爆发力度越大。

• 拉高。指庄家连续提高价格买入已经大量持有的股票。

• 派发(也称为撤庄或出货)。指庄家连续卖出持有的股票。庄家为了掩护自己出货，经常制造一些利好题材并在媒介上散布，以吸引散户跟风。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 振仓(也称洗盘)。是指庄家有意识地使自己持有的股票的价格上升或下跌,使大批小额股票投资者(散户)产生恐慌而抛售股票,以便清洗浮筹,抬高投资者的持股成本。洗盘时成交量明显萎缩,出货时则成交量明显放大。洗盘时均线仍然向上呈多头排列,出货时均线多头排列已被破坏或开始向下。

• 对敲(也称为对倒、虚买虚卖):是指庄家在买入或卖出的同时,让约定的合伙人(甚至自己)以商定的价格实施相反方向卖出或买入操作。比如,散户在某一个营业部发现某支个股有大买单吃进而盲目跟进,但庄家有可能在另一个营业部又以相同的数量大举卖出,而实际上庄家的持仓量并没有发生变化。通常在盘整时运用此手法。

• 老庄股。指的是庄家在某股上已经做庄一段较长时间,一般已经完成了收集筹码的过程。可分为以下三种情况:第一种情况是已经有较为丰厚的获利,极想寻机逢高派发。只要有人入场承接,盘中机构就会沽空。第二种情况是可能浅度被套,一般没有明显的收集筹码过程就再次上攻。主要通过上下反复振荡或继续上拉来达到解套撤庄之目的。第三种情况是已经深套盘中,一般要趁大盘走势趋于乐观时才会再度拉高自救,且拉升幅度较为可观。在低位徘徊时一般成交量萎缩明显,投资者此时介入既安全,而且后市获利机会也大。

• 新庄股。是指近期刚刚入驻的庄家。这种庄家一般要经历四个完整的炒作过程(即吸货、拉升、洗盘、派发),而不像老庄股那样缺少收集筹码阶段。新庄在选择个股时一般喜欢“另起炉灶”,不愿意选择已经有庄的股票进驻。

• 限售股(也称限售 A 股)。当初股权分置改革时,限制了一些上市公司的部分股票上市流通的日期。也就是说,有许多公司的部分股票暂时是不能上市流通的。这就是非流通股。为更好地保护流通股股东的利益,证监会关于股权分置改革试点的通知对非流通股的上市交易作了期限和比例的限制,即首先有 12 个月的锁定期,此后持股 5%以上的非流通股股东 12 个月内出售不得超过 5%,24 个月内不得超过 10%。取得流通权后的非流通股,由于受到期限和比例的限制,所以被称为限售股,或叫限售 A 股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• G股。是已经实施了股权分置改革，并恢复交易的股票。因为"股权分置改革"中第一个字"股"的第一个中文拼音字母为 G(g)，为了和其他股票相区别，所以在这种股票的简称前加上特有的标识"G"。

• 解禁。就是允许上市。

• 大小非。指大额和小额限售非流通股。"小"是小部分、小规模的意思；"大"是大部分、大规模的意思。"非"指限售。"小非"指的是小规模的，占总股本5%以内的限售股；"大非"指的是大规模的，占总股本5%以上的限售股。

• 大小非解禁。大小非解禁就是限售非流通股允许上市。

• 盘坚。股价缓慢上涨，称为盘坚。

• 盘软。股价缓慢下跌，称为盘软。

• 僵牢。指股市上经常会出现股价徘徊缓滞的局面，在一定时期内既上不去，也下不来，上海投资者称此为僵牢。

• 配股。公司发行新股时，按股东所有人参股份数，以特价(低于市价)分配给股东认购。

• 要价、报价。股票交易中卖方愿出售股票的最低价格。

• 行情牌。一些大银行和经纪公司、证券交易所设置的大型电子屏幕，可随时向客户提供股票行情。

• 填息。除息前，股票市场价格大约等于没有宣布除息前的市场价格加将分派的股息。因而在宣布除息后股价将上涨。除息完成后，股价往往会下降到低于除息前的股价。二者之差约等于股息。除息完成后，如果股价上涨接近或超过除息前的股价，二者的差额被弥补，就叫填息。

• 包括股息。买卖股票时包括股息在内。相对应地是不包括股息，即买卖股票时不包括股息在内。

• 包括红股。买卖股票时包括公司发放红股在内。相对应的是不包括红股，即买卖股票时不包括红股。

• 包括附加股。可享有公司分发的附加股。相对应的是不包括附加股，就是不包括附加股在内。

• 包括一切权益。包括股息、红股或附加股等各种权益在内。相对应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是不包括一切权益，即不享有各种权益。

• 经纪人佣金。经纪人执行客户的指令所收取的报酬，通常以成交金额的百分比计算。

• 股本。所有代表企业所有权的股票，包括普通股和优先股。

• 炒手(作手)。在股市中炒作哄抬，用不正当方法把股票炒高后卖掉，然后再设法压低行情，低价补回；或趁低价买进，炒作哄抬后，高价卖出。这种人被称为炒手(作手)。

• 吃货。作手在低价时暗中买进股票，叫做吃货。

• 出货。作手在高价时不动声色地卖出股票，称为出货。

• 掼压。用不正当手段压低股价的行为叫掼压。

• 坐轿与抬轿。当投资者预计股价将随利多消息的出现而大幅上升时，就预先买进股票，而当消息证实后，在其他人蜂拥买入股票而促使股价大幅上涨时卖出股票以牟取厚利，称之“坐多头轿子”；反之，当预计股价将会因利空消息而大幅下跌时先卖出股票，待消息一证实，大家争相将股票出手而引起股市大跌后再买回股票从而获取巨额利润，这叫“坐空头轿子”。利多消息出现后，有人认为股价将会大幅变动而立即抢买股票称为“抬多头轿子”；利空消息公布后，有人认为股价将会大幅度下跌而立即卖出股票叫“抬空头轿子”。

• 热门股。是指交易量大、流通性强、价格变动幅度大的股票。

• 冷门股。是指交易量小，流通性差甚至没有交易，价格变动小的股票。

• 领头股。是指对股票市场整个行情变化趋势具有领导作用的股票。领头股必为热门股。

• 投资股。指发行公司经营稳定，获利能力强，股息高的股票。

• 投机股。指股价因人为因素造成涨跌幅度很大的股票。

• 高息股。指发行公司派发较多股息的股票。

• 无息股。指发行公司多年未派发股息的股票。

• 成长股。指在新兴的有前途的产业中，利润增长率较高的企业股票。成长股的股价呈不断上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 浮动股。指在市场上不断流通的股票。

• 稳定股。指长期被股东持有的股票。

• 平仓。把原来买入的沽出；或把原来沽出的买回。

• 斩仓。因市价的波动，客户的账目出现（或将出现）亏损，为了保障客户不会损失保证金，经纪行会主动为客户平仓，以保其不受损失。

• 底价。某一时期内市价所到达的最低价格。

• 峰价。某一时期市价的最高点。

• 抛售。由于突发的坏消息产生的恐惧心理，股票持有者急速卖出股票所造成的下跌。

1.2.2 投资相关术语

• 平市。成交价格连续两次或两次以上都保持在同一水平的市场。

• 交易厅。交易所中进行证券买卖的场所。

• 保证金。客户利用经纪人购买股票时，必须预付一定比例的金额。

• 场外交易。指非上市或上市的证券不在交易所内进行交易，而在场外市场进行交易的活动。

• 二级销售。指大宗股票在发行公司进行一级销售后的再销售。这种销售往往由一个或几个证券公司进行；股票要价通常是固定的，并以市场价格作参考；销售的证券可以是上市的，也可以是非上市的。二级销售有时也指一笔不动产。

• 无约束指令。一种非限制性指令。指证券经纪人将大宗股票的销售指令，在没有条件约束的基础上交出由投资专家执行。专家何时、如何把股票投入市场买卖，将根据自己的判断来决定。

• 天价。表示股票行情上涨到一个巅峰状态。

• 不定比率投资法。定向投资法的一种，它是根据股票市场价格的升降来决定普通股的投资比例。在初始投资时，投资者对普通股和其他证券以对半比例投资。但随着证券市场价格趋势的变化，普通股与其他证券的投资比例也相应发生变化：在市场行情下降时，投资于普通股的基金上升；市场行情上升时则相反。不定比率投资法相当复杂，但其目的就在于让投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者充分利用市场价格波动的有利因素，以获得投资的长期利润。

• 内部价格。指证券自营商之间进行证券交易的价格。

• 分股(又称拆股)。指把公司已销售的股票分成更大数量的股份。通常情况下，分股须经公司董事会投票表决并取得股东们的赞同。分股后，股东在公司的股权比例仍保持不变。

• 分配性向。公司在净利(税后利润)当中，视分配额的大小，决定一个利润分配比率，以这一比率作为标准，再用分红金额除以净利、乘以 100，这一数值就叫做“公司的分配性向”，该数值越低，越有可能增加分配额。分配性向如果决定在一定的比率，公司利润增加越多，则表示公司的分红增加越多。

• 月投资计划。这是近年来在美、日等国流行的一种投资方法。投资者可每月或每季度以固定数额的资金，购买在证券交易所上市的任何股票。月投资计划一般须经由证券经纪商执行，投资者须同经纪人公司签订契约，同意每月以固定金额购买某种上市股票。月投资计划可随时取消，不受任何约束。

• 公募价格。指股票发行公司公开征募增资的价格，这种价格通常比股票市场价格低 5%左右。

• 市况产业股。造纸、纸浆、纤维、建材、钢铁、航运等行业的股票，其股价要受其业绩左右，所以称之为“市况产业股”。

• 可提前赎回证券。债券到期前，发行公司可在限定条件下将其全部赎回。

• 平衡基金。指采用固定方式对普通股、优先股和债券进行投资的一种保证基金。当普通股价格上升时，基金的大部分资产转移到优先股和债券上，以防止股市上升趋势逆转；当股票价格下降时，则出售其债券，购进股票，以期股价上升时实现利润。

• 对敲转账。转账交易的一种方式。这是证券经纪商赚取投资利润的一种手段。经纪商们经低价买进股票，并收取客户的佣金，再以高价卖给另一客户，这样就赚取了大量利润。

• 机构投资者。以自身的资产或信托资产进行投资的法人机构，如退

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

休基金、投资公司、保险公司、银行、信托基金、慈善基金等机构。

合格境外机构投资者(QFII)：符合《合格境外机构投资者境内证券投资管理办法》规定的条件，经中国证监会批准投资于中国证券市场，并取得国家外汇管理局额度批准的中国境外基金管理机构、保险公司、证券公司和其他资产管理机构。

• 机构交易网。即第四市场，是一个私营的计算机网交易体系，主要是进行大宗股票的交易，使大宗股票的买卖双方能够通过电子计算机，在两地自行洽商价格等交易条件。机构交易网不收佣金，只对交易者收取年金，这样可使交易双方节省70%的佣金费用。

• 机动式投资者。机动地买卖股票，又叫做“非定式投资”。这类投资者一般不在事前做周密的计划，而经常在股票市场凭主观意愿或附和别人的意见而买进卖出。股票市场的波动，与股市中机动式投资者的多少有密切的关系。

• 权利跌落。指股东在分配股利或增资的前四天卖出了自己的股票，从而失却了本应享有的权利。

• 行情。指股票的价位或股指的走势。

• 行情停滞。指行情没有什么特别的起伏，股价也没有什么变动，投资者观望不前的状况。

• 买力薄弱。股市上买方力量低下，股票成交量少，多数投资者持观望态度。

• 买卖清算。不通过投资者的订购，而是直接由证券公司将股票放在证券公司买卖，一般称为“店头股”。另外，也指证券公司购买大量的股票，再以一定的清算价格卖给其他投资者。

• 买旺卖旺。在股票市场中，投资者大致可分为多头、空头两种，他们二者处于对立位置，哪一方占上风哪一方就会获利。在股价直趋上涨的时候，多头处于优势，抢做短期投资的人便会大量低价买进，等到股价涨到顶峰时再顺势卖出，这时的市场一般称作“买旺市场”“多头市场”或“竞卖市场”；相反，如果股市一直呈现疲软不振的状态，股票价格猛跌不停，做空头的投资者便会大量高价抛售股票，直到股价跌到最低潮时，再以低价将股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收回来，这就是所谓的“卖旺市场”或“竞买市场”。

• 会员资格。指交易所的会员资格。经纪公司要交易，首先必须取得交易所的会员资格。要取得会员资格，必须付出代价，会员资格的要求和价格也因时因地而异，能获取交易所会员资格的除经纪人、专家经纪人外，还有纯粹为自己买卖股票的场内注册交易人。

• 会员公司。按公司形式组成的证券经纪公司，其中至少有一名纽约证券交易所的会员是公司会员和有选举权的股东。

• 年度报告。公司一年一度向全体股东公布的正式财务报告。它表明公司在营业年度内的资产、负债和收益状况，本年度的利润分派以及对股东们的其他利益情况，公司须向全体股东(包括未出席年会者)提供一份年度报告副本。

• 先到指令优先。经纪人回答客户未执行指令的用语。当投资者决定在一定的价格范围内购售某一股票的指令到达市场后，行情牌上的交易价格完全符合他的要求，而他的指令却未能执行，这是因为其他以相同价格购买或出售的指令先于他的指令到达市场因而有优先权。

• 红利股票。以证券形式而不是以现金支付的股息。股息股票可以是发行公司的附加股票或该公司所拥有的另一公司(通常为附属公司)的股票。股息股票并不增加股东在公司的权益。

• 应计股息。通常指未分派的优先股股息。有时，公司没有足够的赢利支付固定股息率的优先股股息；有时，公司虽有足够的赢利，但因其他原因如扩建厂房、更新设备等决定不分派股息。所有这些未派的股息将自然累积，直至公司有能力偿付。应计股息必须在普通股派息前全部付清。

• 应计利息。股票自上一次付息后累积未付的利息。进行交易时，股票的买主须向卖主支付股票的市场价格加上累积未付的利息，但收益股票例外，因为收益股票只有赢利时才付息。

• 投资。利用现有资金购入一定形式的资产，如公司债券、不动产、厂房设备、工艺品等，期望经过一段时间获得收益和财产增值。

• 投资公司。指把资金投资于其他公司的公司或托拉斯。主要形式有两种：股份固定投资公司和股份不定投资公司。股份固定投资公司的股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中有些是在纽约证券交易所上市的，可以在公开市场上同其他股票一样交易。这些公司的资本估价保持不变，除非动议改变（但这种情况很少）。股份不定投资公司向投资者出售股票，并随时买回原有股票，其股票属非上市性。股份不定投资公司这种称呼，是因为其资本估价不固定，人们需要时可发行更多的股票。

• 投资银行。亦称包销承购人。是发行新证券的公司与公众之间的中间人。通常是一家或几家投资银行从一个公司认购全部新发行股票或债券。如几家投资银行承购，则组成辛迪加向个人或机构出售。

• 含资产股。拥有价格低廉的土地或其他无形资产的公司所发行的股票，如造纸、电器、钢铁、不动产、保险等公司的股票。

• 场外交易市场。不通过证券交易所买卖（上市和非上市的）证券的市场称为场外交易市场。场外交易市场没有固定的场所，而是一个联系着成千上万个证券公司的庞大的通信交易体系。

• 证券分析师。指那些能够对股票和股价的内容、品质、行情动态、产业动向以及各种影响股势的经济因素加以分析判断的人。

• 净价。亦称实价。非会员经纪公司以低于交易所上市的价格，购买大宗股票。尽管价格稍低，但能保证销售者有较好的净利润，因为这种交易使销售者节省了在交易所销售所必须花费的佣金。

• 净流动资本。流动资产减去流动负债即为公司的净流动资本。它是公司的生命线。

• 垄断性交易。证券公司根据股价，针对同一股票大量买进的种种交易。

• 购买交易。指投资者判断市场行情与公司业绩前景良好，以长期性的观点对特定对象进行有把握的投资。

• 固定价格清算。在股市暴涨或暴跌时无法以时价进行清算，此时便跟定一个价格来进行清算。

• 委托买卖契约。投资者委托证券经纪商进行交易，对方只应赚取手续费，但为了防止对方因为买卖次数增加而侵吞所获利润，证券公司与客户之间必须签订委托买卖契约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 金融行情。在金融情况缓和时期，金融机构或一般法人会参与操作，从而促使股市行情上涨，虽然股市正处于萧条时期，但会出现一些不景气的股票价位偏高的现象。这种现象即是“金融行情”。

• 股市垄断。垄断是股票市场中比较厉害的一种操作手段，必须有庞大的资金做后盾并有若干高级专家的支持才能成功。垄断的手法是：大投资家投下某种股票的筹码，大批抢购入手，造成这类股票在市场上的真空状态，然后再放出风声，使股价节节升高，只等水到渠成大获其利。这是由多头做法演变出来的花招。少数垄断投资者别有野心，企图以此来夺取该公司的经营大权，这是十分厉害的一招。摜压与垄断是相对，它所采取的策略是一色的空头做法，以此来和垄断抗衡。抛售摜压是希望股价暴跌，好趁此而大获其利。所以，在股票市场中，常会发现所谓的“多空大战”，实际上，就是垄断与摜压这两种力量的冲突。

• 股价规定。股价上涨至高峰时，证券管理部门为抑制股价过分上涨而采取的措施。具体来说，是提高信用交易委托保证金比率和降低担保率。一般是针对股票种类而给以全面的限制。此外，证券公司也会加强买卖内容的控制，并设置股价涨跌的幅度限制。

• 股票净值。股票上市后，形成了实际成交价格，这就是通常所说的股票价格，即股价。股价大多都和票面价格大有差别，所谓股票净值一般是指已发行的股票所含的内在价值：

$$股票净值=\frac{公司资产-负债}{公司发行股票总数}$$

• 周转率。股票交易的股数占交易所上市股票股数的百分比。

股票交易周转率。是股票成交股数占总发行股数的百分比。股票周转率高表示该股票买进和卖出都较多。如果股票交易周转率高而价位上升，则表示买方强于卖方；反之，股票交易周转率低而价位下降，则表示卖盘强于买盘。

• 股票行情一览表。报纸上刊登的表示股票基本情况的较详细的报告，包括：本年度的高低价、年派息率、价格收益比、当日成交量；交易日的高、低价和收盘价，以及与前一交易日的净差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 周期性股票。指支付股息非常高(当然股价也相对高),并随着经济周期的盛衰而涨落的股票。这类股票多为投机性的股票。

• 往返交易。指股票投资者购买一定数量的上市股票,经过一段时间后又由同一经纪人如数售出的交易。

• 周年分红。遇公司创立周年经念日或股票上市的周年纪念日公司便会分红,通常以一期为标准。

• 拍卖市场。通常指由经纪人或交易所的代理人进行证券交易的体制。买主之间和卖主之间互相竞争以取得最优价格。大部分交易在客户双方(通过经纪人)之间进行,其余部分在客户(通过经纪人)与专家经纪人(或自营商)之间进行。

• 哄抬。投资者判断股价远景看好,先行大量买进,再利用各种有利的小道消息将股价抬高,以便再趁机卖出自己的股票。这是股市投机者惯用的投机方式。

• 侵吞行为。证券商或代理人违法侵占客户利益的行为。即证券经纪商或代理人接受客户的委托及手续费和佣金之后,并不代办或转卖股票,反而私自买下。

• 顺差、逆差。同一行业的股票一般都有A股和B股,如果A股的业绩状况良好,则股价很高。与B股相比较,若A股股价比B股高,即称为“顺差”;若A股股价比B股低,则称为“逆差”。

• 顺套与逆套。顺套与逆套都是套利交易衍生出来的。套利交易又称“套息交易”,它在股票市场中很受重视,它对于稳定及繁荣市场有着重要的作用。套利交易在股票市场中以稳扎稳打著称,因为它买进与卖出的种类和数量早已轧平,而进出价格也同时决定,在交割时又是现金交易,没有丝毫风险,而且可以得到交割价格的差额。一般说来,顺套是指买进当日交割的某种股票,就市场行情又例行交割脱手。因为例行交割通常较当日市场价格高。在这一转手之间便可以赚取除收回本金之外的利润。而“逆套”则正好相反,它是先卖出当日交割的某种股票,同时买进同一种股票进行例行交割,到期收回股票,这样便可以从中获取利润了。

• 顺弹。投资者随着股价的行情变化而采取同一方向的行动称之为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"顺弹"。即股价若上涨则买进股票，股价若下跌则卖出股票。

• 逆弹。投资者对股市的行情变化采取反向的行动称之为"逆弹"。即股价行情下跌时买进，上涨时卖出。

• 独步高价。整个股市行情都呈现一片低落状态，只有某些特定股票价格很高，交易活跃，这种状况称之为"独步高价"。

• 独步低价。整个市场行情看涨，而唯有某些特定股票价位低落，这种状况便称之为"独步低价"。

• 平均投资法。买卖股票的一种方法。指以一定的股票数量、金额、时间持续投资的方法，买卖的平均值越低越能获利。

• 逆转。股价上涨的行情突然转为下跌的行情；反之，下跌行情骤然上升，即股市行情剧变的情况都称为"逆转"。

• 降低平均价格购买法。一种投资技术，是均衡成本投资法的一种。在股票价格下降时持续购进，以便降低所购股票的平均价格，待股价上升时实现利润。

• 紧急出售。当股价达到顶峰时，投资者便容易产生"高价警惕"心理，从而慌忙出售自己的股票，造成股价急剧下跌。

• 紧缩股。指投资者大量买进股票，因而信用交易膨胀而导致亏损。

• 调期转账。转账交易的一种方式。这种转账方式一般是因为投资者的"信用交易"融资期限将到，由于手头不便，便将到期的股票出售，偿还融资后再买进股票，这样便延长了一次融资机会，这是延长信用交易的技巧。

• 理想补进。指投资者期待上市公司业绩恢复或股市行情可能上涨时才购进股票。

• 控股公司。拥有一个或几个其他公司的证券。多数情况下为具有选举权控制的公司，亦称股权公司。

• 徘徊谷底。股价在低位徘徊，继续一种小幅波动或不明朗的状态。

• 跌至谷底。股价跌至投资者认可的最低价，而且该脱手的股票已经消化掉，股市将重新开始另一轮行情。

• 黑盘。股市年初开盘的第一天，股价如果下跌，则称之为"黑盘"。

• 短线交易。指投资者在一天当中进行买进与卖出，以赚取差价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易。

• 强硬购买行情。发挥资金的力量，强硬购买大量股票，促使股票行情回升，一般多是机构投资者所为。

• 摊平。指股票投资者在股价下跌时趁低价增加购买已有的股票，以降低股价的平均值。

• 溢价发行。指公司发行新股票时，以高于股票面额的价格出售。

• 稳定操作。在新股上市公开招标期间，股价剧烈变动，因而无法维持公开价格时，根据证券管理部门的规定，可由证券商或发行公司收购此种股票，以稳定市场的价格。

• 振荡。指股价一天之内忽高忽低地大幅度变化。

• 整理行情。股价经过一段急速上升或下跌之后，遇到阻力或支撑力，使股价小幅度上下波动。这种行情称为“整理行情”。

• 牛市。整个股市价格呈上升趋势，股票市场上买入者多于卖出者，股市行情看涨称为牛市。形成牛市的因素很多，主要包括以下几个方面：(1)经济因素。股份企业赢利增多、经济处于繁荣时期、利率下降、新兴产业发展、温和的通货膨胀等都可能推动股市价格上涨。(2)政治因素。政府政策、法令颁行、或发生了突变的政治事件都可引起股票价格上涨。(3)股票市场本身的因素。如发行抢购风潮、投机者的卖空交易、大户大量购进股票等都可引发牛市发生。

• 熊市。整个股市价格普遍下跌，股票市场上卖出者多于买入者的行情，股市行情看跌称为熊市。熊市与牛市相反。引发熊市的因素与引发牛市的因素差不多，不过是向相反方向变动。

• 牛皮市。指在所考察的交易日里，证券价格上升或下降的幅度很小，价格变化不大，市价像被钉住了似的，如牛皮之坚韧。在牛皮市上，往往成交量也很小。牛皮市是一种买卖双方在力量均衡时的行市表现。

• 猴市和鹿市。牛的头通常总是高高昂起的，人们用它象征着股市的上扬行情。而熊的头一般都是低垂着的，所以人们用它来比喻股市的下跌行情。猴子总是蹦蹦跳跳的，就用它来比喻股市的大幅振荡；而鹿比较温顺，人们用它来比喻股市的平缓行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 崩盘。指在证券市场上，由于某种原因，出现了证券大量抛出，导致证券市场价格无限度下跌，不知到什么程度才可以停止。这种大量抛出证券的现象也称为“卖盘大量涌现”。

• 利空出尽。在证券市场上，证券价格因各种不利消息的影响而下跌，这种趋势持续一段时间，跌到一定的程度，投资者须不再被这些“利空”的因素所影响，证券价格开始反弹上升，这种现象就被称做“利空出尽”。

• 短线客。经常进出股票，持股周期只有两、三日，并从中赚取差价的人称短线客。

• 开放式基金和封闭式基金。根据基金是否可以赎回，证券投资基金可分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金是指基金规模不是固定不变的，而是随时根据市场供求情况发行新份额或被投资者赎回的投资基金。封闭式基金是相对于开放式基金而言的，是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后和规定的期限内，基金规模固定不变的投资基金。

• ETF。是 Exchange Traded Fund 的缩写，即交易型开放式指数基金，又称交易所交易基金。ETF 是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品，交易手续与股票完全相同。ETF 是一种混合型的特殊基金，它克服了开放式基金和封闭式基金的缺点，同时集两者的优点于一身。

1.2.3 技术分析术语

• 技术因素。许多报纸经济栏内刊登的反映股市特点的各种技术因素，如主、次要趋势和逆向运动等。这些因素可以对短期内股票的卖空数量，零星股和整数股的交易比率，哪些股票上升到新高度，哪些股票下降到新低点等进行有益的分析，这对职业投资者和投机者的好处远大于普通投资者。

• 技术分析。以供求关系为基础对市场和股票进行的分析研究。技术分析人员研究价格动向、交易量、交易趋势和形式并制图表示上述诸因素，力图预测当地市场行为对未来证券的供求关系和个人持有的证券可能发生的影响。

• 线。将股市的各项中的同类数据表现在图表上，作为行情判断基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的点的集合，如K线，移动平均线等。

• 趋势。股价在一段时间内朝同一方向运动，即为趋势。

• 涨势。股价在一段时间内不断朝新高价方向移动。

• 跌势。股价在一段时间内不断朝新低价方向移动。

• 量价背离。量价背离是这样一种证券交易现象——当证券价格出现新的高峰时，成交量非但未增反而开始下降，也就是证券价格与成交量不成正比关系变化。这往往向投资者表明，广大投资者不认同这一价位，卖空将迅速出现。

• 护盘。指发行在证券市场行情低落之时，证券交易所、法人投资者或一些金融公司等投资大户一起加入市场，进行证券的购进，希望通过这一行为带动广大小股东跟进，刺激行市，引起证券价格上扬。

• 关卡。股市受利多信息的影响，股价上涨至某一价格时，做多头的认为有利可图，便大量卖出，使股价至此停止上升，甚至出现回跌。股票价格波动的原有趋势及运动过程，达到某一价位时，遇到了阻碍，改变或停止了原来的运动趋势，这个“阻碍”原价格运动趋势的价位就被称为关卡。

• 阻力位（或阻力点、阻力线、压力点、压力位、压力线）。股价在涨升过程中，碰到某一高点（或线）后停止涨升或回落，此点位（或线）就称为阻力位（或阻力点、阻力线、压力点、压力位、压力线），也就是股价上升时的关卡。

• 支撑位（或支撑点、支撑线）。股市受利空信息的影响，股价跌至某一价位时，做空头的认为有利可图，大量买进股票，使股价不再下跌，甚至出现回升趋势。股价下跌时的关卡称为支撑位（或支撑点、支撑线）。

• 突破。股价冲过关卡或上升趋势线。

• 跌破。股价跌到压力关卡或上升趋势线以下。

• 反转。股价朝原来趋势的相反方向移动。分为向上反转和向下反转。

• 回档。在股市中，股价呈不断上涨趋势，终因股价上涨速度过快而反转回跌到某一价位，这一调整现象称为回档。一般来说，股票的回档幅度要比上涨幅度小，通常是反转回跌到前一次上涨幅度的1/3左右时又恢复原来的上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 探底。寻找股价最低点的过程，探底成功后股价由最低点开始翻升。
- 底部。股价长期趋势线的最低部分。
- 头部。股价长期趋势线的最高部分。
- 高价区。多头市场的末期，此时为中短期投资的最佳卖点。
- 低价区。多头市场的初期，此时为中短期投资的最佳买点。
- 买盘强劲。股市交易中买方的欲望强烈，造成股价上涨。
- 卖压沉重。股市交易中持股者争相抛售股票，造成股价下跌。
- 骗线。主力或大户利用市场心理，在趋势线上做手脚，使散户作出错误的决定。
- 超买。股价持续上升到一定高度，买方力量基本用尽，股价即将下跌。
- 超卖。股价持续下跌到一定低点，卖方力量基本用尽，股价即将回升。

1.2.4 基本分析术语

- 毛利率(Gross Profit Margin)。在某一段时间内(通常为 1 年)，公司的营业毛利除以营收净额，通常以百分比表示。
- 本益比(Price-Earnings Ratio，即 P/E、PER)。也就是市盈率，是一家公司某一时点股价相对于年度每股获利的比值，通常以倍数显示。一般认为，合理的本益比为利率的倒数。
- 本益比/成长率比值(Price-Earnings/Growth Ratio，即 PEG Ratio)。一家公司某一时点本益比相对于年度获利成长率的比值，通常以倍数显示。一般认为，合理的 PEG 应小于 1。
- 存货周转率(Inventory Turnover Ratio)。一段时间内(通常为 1 年)，公司产销成本相对于存货金额的倍数，代表一段时间内存货可以周转几次。
- 有形资产(Tangible Asset)。又称实质资产(Real Asset)，指公司之实物资产，包含土地、设备、现金等。
- 有形资产报酬率(Return On Tangible Asset，即 ROTA)。不同于总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产报酬率(ROA)，计算时分母以有形资产代替总资产。由于分母变小，计算结果值普遍会比总资产报酬率高。

• 自由现金流量(Free Cash Flow，即 FCF)：在某一段时间内(通常为 1 年)，公司在维持未来竞争力的资本支出之后，所产生的可自由运用的现金。但在定义上有多种区别，如利息支出的计算与否、是否将营运资金(Working Capital)的变动纳入等。

• 每股盈余(Earnings Per Share，即 EPS)。一家公司某一段时间的获利(可分为税前、税后及常续性)除以流通在外发行股数，通常以元表示。一般常用的是每股税后盈余。

• 股利收益率(Dividend Yield，也称为股息殖利率)。在不考虑资本利得或损失的情况下，每投资 1 元可以获得的股息收入。通常换算成年率，以百分比表示，数值应在零以上，越高越具有投资价值。将股利收益率加上因股价变动所带来的资本利得，即成为投资的真正报酬。

• 每股税后利润(又称每股赢利)。可用公司税后利润除以公司总股数来计算，即每股税后利润 $=\frac{\text{公司税后利润}}{\text{公司总股数}}$。例如，一家上市公司当年税后利润是 2 亿元，公司总股数有 10 亿股，那么，该公司的每股税后利润为 0、2 元(即 2 亿元除以 10 亿股)。每股税后利润突出了分摊到每一份股票上的赢利数额，是股票市场上按市盈率定价的基础。如果一家公司的税后利润总额很大，但每股赢利却很小，表明它的经营业绩并不理想，每股价格通常不高；反之，每股赢利数额高，则表明公司经营业绩好，往往可以支持较高的股价。

• 每股净资产。公司净资产代表公司本身拥有的财产，也是股东们的公司中的权益，因此又叫做股东权益。在会计计算上，相当于资产负债表中的总资产减去全部债务后的余额。公司净资产除以发行总股数，即得到每股净资产，即每股净资产 $=\frac{\text{公司净资产}}{\text{发行总股数}}$。

• 股东权益报酬率(Return on Equity，即 ROE)。又称为净值报酬率，代表在某一段时间内(通常为 1 年)，公司利用股东权益为股东所创造的利润，通常以百分比表示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 股息支出率(Payout Ratio)。在某一段时间内(通常为 1 年)，公司发放的股息占年度获利的比率，通常以百分比表示。

• 股价/研发费用比(Price to R&D Ratio，即 PRR)。公司某一时点的股价除以某一段时间内(通常为 1 年)每股研究及发展费用，通常以倍数显示。

• 股价成长流量比(Price to growth flow，即 PGF)。公司某一时点的股价除以某一段时间内(通常为 1 年)每股盈余及每股研发费用，通常以倍数显示。

• 股价净值比(Price-Book Ratio，即 P/B、PBR)。一家公司某一时点股价相对于最近季底每股净值的比值，通常以倍数显示。当股价高于每股净值时，比值大于 1；当股价低于每股净值时，比值小于 1。

• 股价营收比(Price-Sales Ratio，即 P/S、PSR)。一家公司某一时点股价相对于 12 个月每股营收的比值，通常以倍数显示。

• 流动比率(Current Ratio)。一家公司某一时点偿付短期负债的能力，通常以百分比表示。

• 盈余成长率(Earnings Growth Rate)。一家公司某一段时间获利(可分为税前、税后及常续性)的变化程度，通常以百分比表示，一般常用的是预估盈余成长率或过去几年平均的盈余成长率。

• 研发费用率(R&D/Sales Ratio)。在某一段时间内(通常为 1 年)，公司的研究及发展费用除以营收净额，通常以百分比表示。

• 负债比率(Debt Ratio)。在某一时点(通常为季底)，公司的负债总额除以资产总额，通常以百分比表示，数值在 0～100 之间。

• 负债净值比(Debt/Equity Ratio)。又称为负债股东权益比，在某一时点(通常为季底)，公司的负债总额除以股东权益，通常以百分比表示。

• 现金股利(Dividend，即股息)。公司将一段时间内的获利，提拨一部分，以现金的形式发放给股东，成为股东投资的收入。保留盈余的部分才可以现金股利的形式发放，资本公积部分不能以现金股利形式发放。

• 现金流量(Cash Flow，即 CF)。在某一段时间内(通常为 1 年)，公司产生现金的能力，可作为公司财务强度的指针。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 现金流量折现(Discounted Cash Flow，即 DCF)。计算某一种投资标的，在未来一段时间内(通常为 10 年)，预期可以得到的现金流量及残余价值，利用折现法折现成目前的价值。

• 速动比率(Quick Ratio)。一家公司某一时点偿付短期负债的能力，通常以百分比表示。

• 税后盈余(Net Profit)。也称为税后纯益(Net Income)或税后净利(Earnings)。指在某一段时间内(通常为 1 年)，公司的收入扣除所有支出之后的获利净额。

• 税后净利率(Net Profit Margin，即纯益率)。在某一段时间内(通常为 1 年)，公司的税后净利除以营收净额，通常以百分比表示，代表公司最终的获利能力。

• 资本报酬率(Return on Capital、Return on Invested Capital，即 ROC)。计算一段时间内，公司运用长期资本创造利润的能力。在此所指的“资本”为股东权益加上长期负债。

• 营收成长率(Sales/Revenue Growth Rate)。一家公司某一段时间营业收入的变化程度，通常以百分比表示。一般常用的是预估营收成长率或过去几年平均的营收成长率。

• 营业利益率(Operating Profit Margin)。在某一段时间内(通常为 1 年)，公司的营业利益除以营收净额，通常以百分比表示。

• 营业额(Sales 或 Revenue，即营业收入)。一家公司某一段期间的商品或劳务销售的总金额。

• 总市值(Market Value 或 Market Capitalization)。市场认定一家公司某一特定时点的总价值。

• 总资产报酬率(Return on Assets，即 ROA)。代表在某一段时间内(通常为 1 年)，公司利用总资产为股东所创造的利润，通常以百分比表示。

• 资本盈余。公司股票的原始销售超过名义价值的数额部分称为资本盈余。

• 资本化证券。根据普通股股东持有股份的比例免费提供的新股，亦称临时股或红利股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 资本损益。是指投资者在证券市场上交易股票，通过股票买入价与卖出价之间的差额所获取的收入，又称资本利得。当卖出价大于买入价时为资本收益，反之为资本损失。

• 资产净值。常指每股的资本净值。投资公司每月一次或两次计算其资产净值。方法是：用公司拥有的全部证券的市场价值总额减去全部债务，余额部分除以已售股数。

• 资产负债表。表明公司在某一特定日的资产、负债和所有权的性质及数量的简明财务报表。又称财务状况表。它利用会计平稳原则，将合乎会计原则的资产、负债、股东权益等交易科目分为“资产”和“负债及股东权益”两大块，在经过一系列会计程序计算后，以特定日期的静态企业情况为基准，浓缩成一张报表，让阅读者在最短时间内了解企业的经营状况。

1.3 股票发行与股票市场

1.3.1 股票发行与上市

公开发行又称公募，是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众广泛地发售证券。在公募发行情况下，所有合法的社会投资者都可以参加认购。

非公开发行股票是指上市公司采用非公开方式，向特定对象发行股票的行为。**公开发行的股票不一定要求上市。但是上市必须要求公开发行股票。**

而股票上市，应当符合如下条件：股票经国务院证券监督管理机构核准已公开发行；公司股本总额不少于3000万元人民币；公开发行的股份达到公司股份总数的25%以上；公司股本总额超过4亿元人民币的，公开发行股份的比例为10%以上；公司最近3年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

由此可知，股票已公开发行，并且其份额达到一定标准的，才有资格上市。

1.3.2 发行价与溢价发行

股票的发行价格则是公司发行股票时向投资者收取的价格。股票的发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行价格与票面面值通常是不相等的。发行价格的制定要考虑多种因素，如发行人业绩增长性、股票的股利分配、市场利率以及证券市场的供求关系等。

溢价发行是指发行人按高于面额的价格发行股票，因此可使公司用较少的股份筹集到较多的资金，同时还可降低筹资成本。溢价发行又可分为时价发行和中间价发行两种方式。

• 时价发行也称**市价发行**，是指以同种或同类股票的流通价格为基准来确定股票的发行价格，股票公开发行通常采用这种形式。在发达的证券市场中，当一家公司首次发行股票时，通常会根据同类公司（产业相同，经营状况相似）股票在流通市场上的价格表现来确定自己的发行价格；而当一家公司增发新股时，则会按已发行股票在流通市场上的价格水平来确定发行价格。这个价格的最终确定，还须考虑公司信誉和发行的数量等因素。时价发行的溢价部分属于股东。时价发行对筹措资金十分有利，能减轻公司的股息负担，并能取得成本较低的资金。

• 中间价发行是指以介于面额和时价之间的价格来发行股票。我国的股份公司向老股东配股时，基本上都采用中间价发行。

股票发行价格是股票发行成功与否的重要因素，与投资者和发行人乃至承销商都有直接关系。发行价高，对发行人来说，可以用较少的股份筹集到较多的资金，降低筹资成本。对投资者来说，发行价太高，则意味着投资成本增大，有可能影响投资者的购买热情。对承销商来说，发行价格过高，增大了承销商的发行风险和发行工作量。因此，证券法规定，发行价格确定的原则是由发行人与承销商协商确定，没有规定具体界限，至于溢价到什么程度，承销商和发行人可以根据各种具体情况，在争取发行成功的基础上，确定一个适当的价格。同时，为了保证投资者的利益和维护证券市场的秩序，根据我国证券市场的实际，规定股票溢价发行要报国务院证券监督管理机构并对发行价格予以核准，防止溢价发行畸高影响到股票发行以及上市的正常秩序。这个规定，在我国证券市场目前的情况下，还是必要的。

溢价发行是债券发行的一种价格选择。优点是：它不仅让发行者获得按票面金额计算的资金，而且给发行者带来额外的溢价收入，甚至使发行收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入大于到期按面值偿还的本金支出，增加了发行收入，为发行者提供了在不增加债券发行数量的前提下获取更多资金的途径。但是，它要求发行者具有较高的信用。同时，溢价发行债券利率较高，发行者到期偿还时将支付较高的利息。

溢价发行在股票发行中更为常见。许多国家的公司法规定不准发行低于面值的股票，因此股票只能采取溢价发行或平价发行。其中，时价发行是最流行的溢价发行方式。

1.3.3 买壳上市

所谓“买壳上市”，就是一家优势企业通过收购债权、控股、直接出资、购买股票等收购手段以取得被收购方(上市公司)的所有权、经营权及上市地位。目前，在我国进行买壳、借壳上市一般都是通过二级市场购并，或者通过国家股、法人股的协议转让进行的。优势企业通过买壳上市或借壳上市，既可以提高上市公司的质量，又可以改变“壳公司”的困境，注入新的活力，还可以通过资产重组、资本运营的装壳、换壳解决优势企业和集团的发展资金问题。买壳上市一般能带来业绩的提升，有的会产生脱胎换骨的变化。一般通过买壳上市后，壳公司在二级市场会被投资者重新认识，引起股价的上扬。所以说，买壳上市是二级市场一个永恒的炒作题材。由于买壳上市可带来横向购并、纵向购并及混合购并，从而有利于优势企业的规模化、多元化发展。

1.3.4 证券市场

证券市场是股份制企业发行证券、筹集资金及证券流通交易的场所。证券市场分为发行市场和流通市场。

1. 一级市场(发行市场)

发行市场又称为初级市场、一级市场，它是股份有限公司发行股票、筹集资金、将社会闲散资金转化为生产资金的场所。发行市场主要通过发行证券为上市公司筹集资金。发行市场由证券发行者、证券承销商(中介机构)和认购投资者三个元素构成。

通过一级市场，发行人筹措到了公司所需资金；而投资人则购买了公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票成为公司的股东，实现了储蓄转化为资本的过程。发行市场是一个抽象的市场，其买卖活动并非局限在一个固定的场所；发行是一次性的行为，其价格由发行公司决定，并经过有关部门核准。投资人以同一价格购买股票。

2. 二级市场（流通市场）

流通市场又叫二级市场，俗称股市，是供投资者买卖已发行证券的场所，主要通过证券的流通转让来保证证券的流动性，进而保证投资者资产的流动性。

已发行的股票一经上市，就进入二级市场。投资人根据自己的判断和需要买进和卖出股票，其交易价格由买卖双方来决定，投资人在同一天中买入股票的价格是不同的。

通过二级市场的股价变动能反映出整个社会的经济情况，有助于提高劳动生产率和新兴产业的兴起。通过二级市场可以维持股票的合理价格，交易自由、信息灵通、管理缜密，保证买卖双方的利益都受到严密的保护。

发行市场是流通市场的基础，决定着流通市场上流通证券的种类、数量和规模；流通市场则是发行市场存在发展的保证，维持着投资者资金周转的积极性和流动的灵活性，两者互为条件又相互制约，有着密不可分的关系。

1.4 证券机构

证券机构包括证券管理机构、证券经营机构及证券交易机构等。

1.4.1 证券管理机构

1992 年 10 月，我国正式成立了国务院证券管理委员会（证监委）和**中国证券监督管理委员会（中国证监会）**。其中，证监委是我国证券管理的权力机关。证监委对全国证券市场进行统一的宏观管理。证监会是证监委的办事机构，根据证监委的授权，依法对证券市场进行监督管理。

除以上政府机构外，我国还设立了自律性的证券管理组织——中国证券业协会，它是 1990 年经中国人民银行批准、并经民政部注册登记的社团法人，是由证券经营机构主体会员自愿组成的全国证券行业自律组织。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4.2 证券经营机构

证券经营机构，也称**证券商(简称券商)**或证券经纪人，是证券市场的中介人，是专门经营证券业务并从中获利的企业法人。它的作用有两点：一是在发行市场上充当证券筹资者与证券投资者的中介人；二是在流通市场上充当证券买卖的中介人。我国的主要证券经营机构有：

(1)证券公司。证券公司是我国直接从事证券发行与交易业务的具有法人资格的证券经营机构，其业务范围主要有：代理证券发行、证券自营，代理证券交易，代理证券还本付息和支付红利，接受客户委托代收证券本息、红利，代办过户等。

(2)信托投资公司。信托投资公司是以盈利为目的，并以受托人身份经营信托业务的金融机构。它除了办理信托投资业务外，还可设立证券部办理证券业务，其业务范围主要有：证券的代销及包销，证券的代理买卖及自营，证券的咨询、保管及代理还本付息等。

1.4.3 证券交易机构

证券交易机构主要包括证券交易所及证券交易中心，这里仅只介绍证券交易所。

证券交易所是依据国家有关法律，经政府证券主管机关批准设立的，是证券商进行上市股票、债券公开集中交易的有形场所。证券交易所主要是提供交易场所和服务，同时也兼有管理证券交易的职能，但其本身不能参与证券交易。证券交易所是非金融机构的法人组织。**我国设有上海和深圳两个证券交易所。**

上海证券交易所正式成立于1990年12月19日。上海证券交易所实行会员制，为非盈利的事业法人。交易所不吸收个人会员。会员须缴纳交易费，其中包括年费和经手费。

深圳证券交易所于1991年4月11日由中国人民银行总行正式批准成立。深圳证券交易所为会员制、非盈利性的事业法人。

它们的业务范围是：提供证券集中交易的场所和设施，管理在该所上市的证券买卖，办理在该所上市的证券交易的清算交割，提供证券市场的信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务以及承办主管机关许可或委托的其他业务。

上海和深圳证券交易所的开市时间均为前市 9:30～11:30，后市 13:00～15:00，每周开市五天，周六、周日及固定节假日休市。另外，在遇有股价暴涨暴跌或其他意外事件等特殊情况时，交易所有权停市或变更开市时间。

1.5 ST 制度、暂停上市、恢复上市与退市

1.5.1 ST 股票与 ST 制度

ST 制度是指沪、深证券交易所从 1998 年 4 月 22 日开始，对连续两年出现亏损的上市公司股票交易进行特别处理（Special Treatment），在“特别处理”的股票简称前冠以“ST”。监管机构对亏损公司实行 ST 制度既是对亏损上市公司的警告，也是对投资者的风险提示。ST 制度只能是一种过渡性的制度安排，是一个完整的市场化的市场退出机制的一个灵活的有机的组成部分。ST 制度针对的对象是出现财务状况或其他状况异常的上市公司。

所谓“财务状况异常”是指以下几种情况：

（1）最近两个会计年度的审计结果显示的净利润为负值。也就是说，如果一家上市公司连续两年亏损或每股净资产低于股票面值，就要予以特别处理。

（2）最近一个会计年度的审计结果显示其股东权益低于注册资本。也就是说，如果一家上市公司连续两年亏损或每股净资产低于股票面值，就要予以特别处理。

（3）注册会计师对最近一个会计年度的财产报告出具无法表示意见或否定意见的审计报告。

（4）最近一个会计年度经审计的股东权益扣除注册会计师、有关部门不予确认的部分，低于注册资本。

（5）最近一份经审计的财务报告对上年度利润进行调整，导致连续两个会计年度亏损。

（6）经交易所或中国证监会认定为财务状况异常的。

另一种“其他状况异常”是指自然灾害、重大事故等导致生产经营活动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本中止，公司涉及的赔偿金额可能超过公司净资产的诉讼等情况。

ST股票日涨跌幅限制为5%。需要指出的是，特别处理并不是对上市公司的处罚，而只是对上市公司目前所处状况的一种客观揭示，其目的在于向投资者提示市场风险，引导投资者进行理性投资，如果公司异常状况消除，可以恢复正常交易。

1.5.2 暂停上市

上市公司若有以下情形的将被暂停上市：

(1)公司股本总额、股权分布等发生变化，不再具备上市条件；

(2)公司不按规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载；

(3)公司有重大违法行为；

(4)公司最近3年连续亏损。

前三条，交易所根据中国证监会的决定暂停其股票上市；第四条由交易所决定。

1.5.3 恢复上市

恢复上市的条件有：

因暂停上市第(1)、(2)、(3)项情形股票被暂停上市的，交易所依据中国证监会的有关决定恢复该公司股票上市。

因第(4)项情形股票被暂停上市的，在股票暂停上市期间，上市公司在法定期限内披露暂停上市后的第一个半年度报告；且经审计的半年度财务报告显示公司已经赢利，上市公司可以向交易所提出恢复上市申请。

1.5.4 终止上市

终止上市也称“退市”或“摘牌”。连续3年亏损的上市公司应予退市，早在1993年12月29日颁布的《中华人民共和国公司法》中就已明确规定。有下列情形的上市公司将被终止上市：上市公司在限期内未能消除暂停上市第(1)项所列情形而不具备上市条件的；因暂停上市第(2)、(3)项所列情形，经查实后果严重的，交易所根据中国证监会的决定，终止公司股票上市。

另外，上市公司出现下列情形之一的，将由交易所终止其股票上市：

(1)未能在法定期限内披露其暂停上市后第一个半年度报告的；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)在法定期限内披露了暂停上市后第一个半年度报告，虽赢利，但未在披露后5个工作日内提出恢复上市申请的；

(3)恢复上市申请未被受理的；

(4)恢复上市申请未被核准的；

(5)未能在法定期限内披露恢复上市后的第一个年度报告的；

(6)在法定期限内披露了恢复上市后的第一个年度报告，但公司出现亏损的。

上市公司出现上述情况，丧失法定的上市条件，经国务院证券管理部门决定其股票终止上市。终止上市后，公司的融资渠道受到较大限制。一方面公司失去了公开发行或配售发行股票募集资金的条件；另一方面，公司的市场信誉和财务信用度会有相应降低，公司在其他融资方面、经营方面也会受到较大影响；公司的整体经营和重整将面临较大压力。就投资者来说，所持股票的转让受到一定的限制，不能在证券交易所集中竞价交易。



股票买卖实战提示

上市公司退市后，投资者该怎么办？投资者将如何行使和保护自己的权益？

公司终止上市是指公司的股票将不在交易所挂牌交易，但终止上市的公司的资产、负债、经营、产品、盈亏等并不因退市而产生改变。因此投资者应当了解以下四点：

(1)退市并不一定是破产或解散，只要未宣布破产，终止上市的公司仍然存在并运作；

(2)按照《公司法》的规定，终止上市的公司的股东仍享有对公司的知情权、投票权等股东权利；

(3)终止上市的公司仍然有资产重组的权利；

(4)公司终止上市后，股东仍然可以进行股份的转让。中国证券业协会将准许合格的证券公司，为终止上市的公司提供**代办股份转让服务(即进入三板市场)**。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司进入三板市场之后会根据公司情况规定交易日期，净资产为正或者赢利的公司是每周五天交易；反之，每周一、三、五进行交易。目前，中国证券业协会只批准了6家证券公司从事代办股份转让业务，分别是申银万国、国泰君安、大鹏证券、国信证券、闽发证券和辽宁证券。投资者可以到以上6家证券公司下属的营业部办理手续。

投资者如要参与股份转让交易，必须开立专门的"非上市公司股份转让账户"。开户时需要携带本人身份证及复印件，到具有代办转让业务资格的证券公司营业网点开立账户，并与证券公司签订股份转让委托协议书。

三板市场的交易规则是：股份转让以"手"为单位，一手为100股；申报买入股份，数量应当为一手的整数倍；不足一手的股份，只能一次性申报卖出。同时，股份转让价格实行涨跌幅限制，涨跌幅比例限制为前一转让日转让价格的5%。投资者委托股份转让和非转让过户（挂失除外），要交纳印花税和手续费。

1.6 股票指数

股票指数即股票价格指数。是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。由于股票价格起伏无常，投资者必然面临市场价格风险。对于具体某一种股票的价格变化，投资者容易了解，而对于多种股票的价格变化，要逐一了解，既不容易，也不胜其烦。为了适应这种情况和需要，一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数，公开发布，作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果，并用以预测股票市场的动向。同时，新闻界、公司老板乃至政界领导人等也以此为参考指标，来观察、预测社会政治、经济发展形势。

这种股票指数，也就是表明股票行市变动情况的价格平均数。编制股票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为100，用以后各时期的股票价格与基期价格比较，计算出升降的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且，为了能实时地向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时即时公布股票价格指数。计算股票指数，要考虑三个因素：一是抽样，即在众多股票中抽取少数具有代表性的成分股；二是加权，按单价或总值加权平均，或不加权平均；三是计算程序，计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值。

由于上市股票种类繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数。用以表示整个市场的股票价格总趋势及涨跌幅度。计算股价平均数或指数时通常考虑以下四点：

(1)样本股票必须具有典型性、普遍性。为此，选择样本应综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、适当数量等因素。

(2)计算方法应具有高度的适应性，能对不断变化的股市行情作出相应的调整或修正，使股票指数或平均数有较好的敏感性。

(3)要有科学的计算依据和手段。计算依据的口径必须统一，一般均以收盘价为计算依据。但随着计算频率的增加，有的以每小时价格甚至更短的时间价格计算。

(4)基期应有较好的均衡性和代表性。

股票指数是指数投资组合市值的正比例函数，其涨跌幅度是这一投资组合的收益率。但在股票指数的计算中，并未将股票的交易成本扣除，故股民的实际收益将小于股票指数的涨跌幅度(股票指数的涨跌幅度是指数投资组合的最大投资收益率)。股市上经常流传的一句格言，叫做牛赚熊赔，就是说股民在牛市中赢利、在熊市中亏损，但如果把股民作为一个投资整体来分析，牛市中股民未必能赢利。

国际上有几种著名的股票指数，比如：道·琼斯股票指数；标准·普尔股票价格指数；纽约证券交易所股票价格指数；日经道·琼斯股票指数(日经平均股价)；《金融时报》股票价格指数；香港恒生指数。

下面介绍我国的几种股票指数。

1.6.1 深圳综合股票指数

深圳综合股票指数系由深圳证券交易所编制的股票指数，1991 年 4 月 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日为基期。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，它是股民和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。在前些年，由于深圳证券交易所的股票交投不如上海证券交易所那么活跃，因而深圳证券交易所现已改变了股票指数的编制方法，采用成分股指数，其中只有 40 只股票人选并于 1995 年 5 月开始发布。

1.6.2 上证股票指数

上证股票指数系由上海证券交易所编制的股票指数，1990 年 12 月 19 日正式开始发布。该股票指数的样本为所有在上海证券交易所挂牌上市的股票，其中新上市的股票在挂牌的第二天纳入股票指数的计算范围。

该股票指数的权数为上市公司的总股本。由于我国上市公司的股票有流通股和非流通股之分，其流通量与总股本并不一致，所以总股本较大的股票对股票指数的影响就较大，上证指数常常就成为机构大户造市的工具，使股票指数的走势与大部分股票的涨跌相背离。

上海证券交易所股票指数的发布几乎是和股市行情的变化相同步的，它是我国股民和证券从业人员研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据。

1.6.3 上证 180 指数

上证 180 指数是上海证券交易所于 2002 年 7 月 1 日正式对外发布的上证 180(行情资讯)指数，是用以取代原来的上证 30 指数。新编制的上证 180 指数的样本数量扩大到 180 家，入选的个股均是一些规模大、流动性好、行业代表性强的股票。该指数不仅在编制方法的科学性、成分选择的代表性和成分的公开性上有所突破，同时也恢复和提升了成分指数的市场代表性，从而能更全面地反映股价的走势。统计表明，上证 180 指数的流通市值占沪市流通市值的 50%，成交金额占比也达到 47%。它的推出，将有利于推出指数化投资，引导投资者理性投资，并促进市场对“蓝筹股”的关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.6.4 沪深 300 指数

沪深 300 指数是从上海证券市场和深圳证券市场中选取 300 只 A 股作为样本编制而成的成分股指数。

沪深 300 指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性。沪深 300 指数是沪深证券交易所第一次联合发布的反映 A 股市场整体走势的指数。它的推出，丰富了市场现有的指数体系，增加了一项用于观察市场走势的指标，有利于投资者全面把握市场运行状况。

1.7 套牢、补仓、斩仓

1.7.1 套牢

套牢是指进行股票交易时所遭遇的交易风险。例如：投资者预计股价将上涨，但在买进后股价却一直呈下跌趋势，这种现象称为多头套牢；相反，投资者预计股价将下跌，将所借股票放空卖出，但股价却一直上涨，这种现象称为空头套牢。由于目前国内市场只能做多——必须先买进后才能卖出，而不能做空——先借货卖出再买进归还，故目前只有多头套牢，而没有空头套牢。

在股票投资中，绝大部分的交易都不是发生在股市的低价区，所以套牢在股市中是家常便饭。股票的套牢可分为两种：一种是价格套牢，这就是当买入股票后发生价格下跌，使股民不能无亏损地将股票抛出，也就是股票的市场价格总是低于买入价；另一种是价值套牢，就是买入股票后，股票的投资价值低于同期的银行存款利率。股票是否发生价值套牢，与股票的买入价及上市公司的经营业绩有关，而与目前的市场价无关。

例如：某股民在一年前以每股 5 元的价格买入 A 股票，该股票的每股税后利润为 0.70 元，则该股票的股价收益率为 14%，远远高于同期居民储蓄利率，不管其后股价如何变化，股票是否套牢，但其价值并没有套牢；若购入 A 股票的价格为 14 元，其市盈率为 20 倍，则股价收益率只有 5%，比一年期的定期储蓄利率低，即发生了价值套牢。

在股票投资中，发生价格套牢和价值套牢共有四种情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其一是价值套牢时价格不套牢。在这种情况下，虽然购买的股票没有投资价值，但由于股市上的资金充余，投机气氛较浓厚，股价高企不下，其价格就不被套牢，随时卖出都能收回本金，甚至还能取得相当的价差收入。例如，以 10 元的价格购买某只税后利润只有 0.20 元的股票，其后两三年该股票的价格总是在 10 元以上的范围内波动，虽然其股价收益率远远低于同期的银行存款利率，但却可以不低于买入价的价格卖出，随时收回本金。

其二是价值套牢时也发生价格套牢。发生这种套牢时，股民一般都处在两难境地，做长期投资又不划算，但抛出又会遭受损失。产生这种情况一般在股票的高价区，如上海股市的 5000 点以上，即是价值套牢区，又是价格套牢区。在这个区域购买股票，就只能作短线，稍有不慎，就会发生价格、价值双重套牢，股民既不能无损失地将股票抛出，做长期投资又不合算，其回报也就相当于活期储蓄利率。

其三是价值不套牢时价格套牢。当股民在投资价值区内购入股票后，其股价继续下跌，这就是价值不套牢时发生价格套牢。这种套牢对长期投资者来说并不可怕，而对于短期投资者来说，价格的解套也仅仅只是时间问题。

其四是价值不套牢时价格也不套牢。这种情况就是当股市的底部出现在投资价值区时，如上证指数降到 2000 点以下，此时购买股票不但有投资价值，且价格一般也不被套牢，不但股价收益率高，且获取高价差的机会大。

1.7.2 补仓

所购买的股票或基金，在跌破买入价之后再次购买该股票或基金的行为，叫做补仓。补仓的作用：以更低的价格购买该股票，使单位成本价格下降，以期望在补仓之后反弹抛出，将补仓所买回来的股票所赚取的利润弥补高价位股票的损失。补仓的好处：原先高价买入的股票，由于跌得太深，难于回到原来价位，通过补仓，股票价格无须上升到原来的高价位，就可实现平本离场。补仓的风险：虽然补仓可以摊薄成本，但股市难测，补仓之后可能继续下跌，将扩大损失。补仓的前提是：跌幅比较深，损失较大，或者预期股票即将上升或反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例说明:1 月 15 日,以 10 元买入某股票 10000 股。10 月 15 日,此股票已跌至 5 元。这时若预期该股将会上升或反弹,再买入 10000 股。此时的买入行为就叫做“补仓”。两笔买入的平均价为[(10 × 10000) + (5 × 10000)] ÷ (10000 + 10000) = 7.5 元。如果此股票价格反弹到 7.5 元或以上,通过这次的补仓,就可以全部卖出,实行平本或赢利。如果没有后期的补仓,股价必须涨到 10 元才能回本。相反,如果 5 元补仓后继续下跌,下降到 3 元,那么,补仓的股票一样亏本,将扩大损失(5 − 3) × 10000 = 20000 元。

1.7.3 斩仓

斩仓是投资者为防止亏损过多而采取的平盘止蚀措施。斩仓是投资者必须首先学会的本领。未斩仓,亏损仍然是名义上的;一旦斩仓,亏损便成为现实。从经验上讲,斩仓会给投资者造成精神压力。任何侥幸求胜,等待股价回头或不服输的情绪,都会妨碍斩仓的决心,并有招致严重亏蚀的可能,必须严格遵守。

1.8 炒股的收益

买股票是一种金融投资行为,与银行储蓄存款及购买债券相比,它是一种高风险行为,但同时它也能给人们带来更大的收益。

购买股票能带来哪些好处呢?

由于现在人们投资股票的主要目的并非在于充当企业的股东,享有股东权利,所以购买股票的好处主要体现在以下几个方面:

(1)能够在股票市场上交易,获取买卖价差收益。

(2)每年有可能得到上市公司的回报,如分红利、送红股。

(3)能够在上市公司业绩增长、经营规模扩大时享有股本扩张收益。这主要是通过上市公司的送股、资本公积金转增股本、配股等来实现。

(4)在通货膨胀时期,投资好的股票还能避免货币的贬值,有保值的作用。

1.8.1 股息、红利的来源

股息是股东定期按一定的比率从上市公司分取的赢利;红利则是在上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司分派股息之后按持股比例向股东分配的剩余利润。获取股息和红利，是股民投资于上市公司的基本目的，也是股民的基本经济权利。

一般来讲，上市公司在财会年度结算以后，会根据股东的持股数将一部分利润作为股息分配给股东。根据上市公司的信息披露管理条例，我国的上市公司必须在财会年度结束的120天内公布年度财务报告，且在年度报告中要公布利润分配预案，所以上市公司的分红派息工作一般都集中在次年的二、三季度进行。

在分配股息、红利时，首先是优先股股东按规定的股息率行使收益分配，然后普通股股东根据余下的利润分配股息，其股息率一般不固定。在分配了股息以后，如果上市公司还有利润可供分配，就可根据情况给普通股股东发放红利。

股东一年的股息红利有多少，这要看上市公司的经营业绩，因为股息和红利是从税后利润中提取的，所以税后利润既是股息和红利的唯一来源，又是上市公司分红派息的最高限额。在上市公司分红派息时，其总额一般都不会高于每股税后利润，除非有前一年度结转下来的利润。由于各国的公司法对公司的分红派息都有限制性规定，如我国规定上市公司必须按规定的比例从税后利润中提取资本公积金来弥补公司亏损或转化为公司资本，所以上市公司分配股息和红利的总额总是要少于公司的税后利润。

由于上市公司的税后利润既是股息红利的来源，又是它的最高限额，所以上市公司的经营状况直接关系着股息和红利的发放。在一个经营财会年度结束以后，当上市公司有所赢利时，才能进行分红与派息。且赢利愈多，用于分配股息、红利的税后利润就愈多，股息、红利的数额也就愈大。

除了经营业绩以外，上市公司的股息政策也会影响股息与红利的派发。在上市公司赢利以后，其税后利润有两大用途：除了派息与分红以外，还要补充资本金以扩大再生产。如果公司的股息政策是倾向于公司的长远发展，就有可能少分红派息或不分红而将利润转为资本公积金；反之，派息分红的量就会大一些。

股息红利的分配还要受国家税收政策的影响。上市公司的股东不论是自然人还是法人都要依法承担纳税义务。我国有明确规定，持股人必须交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纳股票收益(股息、红利)所得税，其比例是根据股票的面额确定的，超过一年期定期储蓄存款利率的部分要缴纳20%的所得税。

1.8.2 股息、红利的发放方式

股息、红利作为股东的投资收益，是以股份为单位计算的货币金额，如每股多少元。但在上市公司实施具体分派时，其形式可以有四种：现金股利、股票股利、财产股利和负债股利。

现金股利是上市公司以货币形式支付给股东的股息红利。也是最普通最常见的股利形式，如每股派息多少元，就是现金股利(即派现金，或现金分红)。股票股利是上市公司用股票的形式向股东分派的股利，也就是通常所说的送红股(简称送股)。财产股利是上市公司用现金以外的其他资产向股东分派的股息和红利，既可以是上市公司持有的其他公司的有价证券，也可以是实物。负债股利是上市公司通过建立一种负债，用债券或应付票据作为股利分派给股东。这些债券或应付票据既是公司支付的股利，又确定了股东对上市公司享有的独立债权。

采用送红股的形式发放股息、红利实际上是将应分给股东的现金留在企业作为发展再生产之用，它与股份公司暂不分红派息没有太大的区别。股票红利使股东手中的股票在名义上增加了，但与此同时，公司的注册资本增大了，股票的净资产含量也减少了，实际上股东手中股票的总资产含量没有什么变化。

由于要在获得利润后才能向股东分派股息和红利，上市公司一般是在公司营业年度结算以后才开始这项工作。在实际中，有的上市公司在一年内进行两次决算，一次是在营业年度中期，另一次是营业年度终结时。相应的，也要向股东分派两次股利，以便及时回报股东，吸引投资者。但年中期分派股利不同于年终分派股利，它只能在中期以前的利润余额范围内分派，且必须在预期本年度终结时不可能亏损的前提下才能进行。

根据《公司法》的规定，上市公司分红的基本程序是：首先由公司董事会根据公司盈利水平和股息政策。确定股利分派方案，然后提交股东大会审议通过方能生效。董事会依股利分配方案向股东宣布，并在规定的付息日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在约定的地点以约定的方式派发。

在沪深股市，股票的分红派息都由证券交易所及登记公司协助进行。在分红时，深市的登记公司将会把分派的红股直接登录到股民的股票账户中，将现金红利通过股民开户的券商划拨到股民的资金账户。沪市上市公司对红股的处理方式与深市一致，但现金红利需要股民到券商处履行相关的手续，即股民在规定的期限内到柜台中将红利以现金红利权卖出，其红利款项由券商划入资金账户中。如逾期未办理手续，则需委托券商到证券交易所办理相关手续。

1.8.3 送红股

在上市公司分红时，我国股民普遍都偏好送红股。其实对上市公司来说，在给股东分红时采取送红股的方式，与完全不分红、将利润滚存至下一年度等方式并没有什么区别。这几种方式，都是把应分给股东的利润留在企业作为下一年度发展生产所用的资金。它一方面增强了上市公司的经营实力，进一步扩大了企业的生产经营规模；另一方面，它不像现金分红那样需要拿出较大额度的现金来应付派息工作，因为企业一般留存的现金都是不太多的。所以，这几种形式对上市公司来说都是较为有利的。

当上市公司不给股东分红或将利润滚存至下一年时，这部分利润就以资本公积金的形式记录在资产负债表中。而给股东送红股时，这一部分利润就要作为追加的股本记录在股本金中，成为股东权益的一部分。但在送红股时，因为上市公司的股本发生了变化，一方面上市公司需到当地的工商管理机构进行重新注册登记，另外还需对外发布股本变动的公告。

但不管在上述几种方式中采取哪一种来处理上一年度的利润，上市公司的净资产总额并不发生任何变化，未来年度的经营实力也不会有任何形式上的变化。

而对于股东来说，采取送红股的形式分配利润将优于不分配利润。这几种方式虽都不会改变股东的持股比例，也不增减股票的含金量，因为送红股在将股票拆细的同时也将股票每股的净资产额同比例降低了，但送红股却能直接提高股民的经济效益。其根据如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票供不应求阶段，送红股增加了股东的股票数量，在市场炒作下有利于股价的上涨，从而有助于提高股民的价差收入。送红股以后，股票的数量增加了，同时由于除权降低了股票的价格，就降低了购买这种股票的门槛，在局部可改变股票的供求关系，提高股票的价格。

将送红股与派现金相比，两者都是上市公司对股东的回报，只不过是方式不同而已。只要上市公司在某年度内经营赢利，就是对股民的回报。但送红股与派发现金红利有所不同，如果将这两者与银行存款相比较，现金红利有点类似于存本取息，即储户将资金存入银行后，每年取息一次。而送红股却类似于计复利的存款，银行每过一定的时间间隔将储户应得利息转为本金，使利息再生利息，期满后一次付清。但送红股这种回报方式又有其不确定性，因为将赢利转为股本而投入再生产是一种再投资行为，它同样面临着风险。若企业在未来的年份中经营比较稳定、业务开拓较为顺利、且其净资产收益率能高于平均水平，则股东能得到预期的回报，若上市公司的净资产收益率低于平均水平或送股后上市公司经营管理不善，股东不但在未来年份里得不到预期回报，而且还将上一年度应得的红利化为了固定资产沉淀了。这样，送红股就不如现金红利，因为股民取得现金后可选择投资其他利润率较高的股票或投资工具。

上市公司的分红是采取派现金方式还是送红股方式，取决于持多数股票的股东对公司未来经营情况的判断和预测，因为分红方案是要经过股东大会讨论通过的。但我国上市公司中约有一半以上的股份为国家股，且其股权代表基本上都是上市公司的经营管理人员。由于受切身权益的影响，经营管理人员基本上都赞同企业的发展与扩张，所以我国上市公司的分红送红股的现象就非常普遍。

1.9 配股、除权与除息

1.9.1 配股

配股是上市公司根据公司发展的需要，依据有关规定和相应程序，旨在向原股东进一步发行新股、筹集资金的行为。按照惯例，公司配股时新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配，即原股东拥有优先认购权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司发行新股时按股东所持股份数以特价(低于市价)分配认股。

配股的一大特点，就是新股的价格是按照发行公告发布时的股票市价作一定的折价处理来确定的。所折价格是为了鼓励股东出资认购。当市场环境不稳定的时候，确定配股价是非常困难的。在正常情况下，新股发行的价格按发行配股公告时股票市场价格折价 10%～25%。理论上的除权价格是增股发行公告前股票与新股的加权平均价格，它应该是新股配售后的股票价格。

配股操作如同平时买股票，只要按照配股价和应配股数填买单即可，没有配股权证一说。如果某股票又分红又配股，可以只取红利，而不配股，只要在配股缴款期不买入，配股就被放弃。

例如，某上市公司以筹资建某项目为由提出配股方案:10 配 3，配股价 5 元。假如你手中有它的股票 1000 股，而且你愿意参加配股(配股价通常低于市价)，你就得准备 300×5＝1500 元购买它的配股，配股完成后你就拥有了 1300 股该股票。

股民之所以热衷于配股，除了配股能增加手中的股票数量外，通过追加投资，配股还能降低市盈率。

在上市公司配股时，只有当配股价低于配股时的股票市价，配股才能进行。当配股价大于或等于配股时的股票市价，股民可直接在股市上购买同类股票来增加持有的股票数量。

相对配股时的股票市价来说，配股价都是比较低的。配股后上市公司的经营业绩若能保持在原有的水平，股民手中的股票的成本会有所降低，平均股价将有所下降，股票的市盈率也会随之下降。

例如，股民甲以每股 20 元的价格购得 A 股票 1000 股，该股票的每股税后利润为 0.2 元，其市盈率(股价÷每股税后利润)为 100 倍(20÷0.2)。在 A 股票市场价格为每股 15 元时，上市公司宣布配股，配股价每股 5 元，配股比例为每股配 0.5 股。

根据配股股价计算公式，配股后的股价＝(市价＋配股率×配股价)÷(1＋配股率)＝(15＋0.5×5)÷(1＋0.5)＝11.66(元)。

股民甲以每股 5 元的价格配 500 股后，共持有 A 股票 1500 股，持股成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本从每股 20 元降为每股 15 元，即(20×1000＋5×500)÷1500，其市盈率为 75 倍，即 15÷0.2。可见其市盈率从 100 倍降到 75 倍。

其实，降低股票的市盈率或股票的平均持有成本，并不一定非要通过配股来实现，如果股民甲能在市场上买到市盈率较低的股票，其效果与配股是相同的，只不过是持有股票的种类增加了，因为配股只不过是上市公司为股民提供了一个购买低市盈率股票的机会而已。在上例中，如果股民甲能买到市盈率只有 25 倍(配股价÷每股税后利润)的股票，再投资 2500 元，降低持股市盈率或股票成本的效果将是一样的，只不过所持股票的品种增加了。



股票买卖实战提示

配股不是分红。分红是上市公司对股东投资的回报，它的特征为：上市公司是付出者，股东是收获者，且股东收获的是上市公司的经营利润，所以分红是建立在上市公司经营赢利的基础之上的，没有利润就没有红利可分。上市公司的分红通常有两种形式：其一是送现金红利，即上市公司将某一阶段(一般是 1 年)的部分赢利以现金方式返给股东，从而对股东的投资予以回报；其二是送红股，即上市公司将应给股东的现金红利转化成资本金，以扩大生产经营，来年再给股东回报。而配股并不建立在赢利的基础上，只要股东情愿，即使上市公司的经营发生亏损也可以配股，上市公司是索取者，股东是付出者。股东追加投资，股份公司得到资金以充实资本。配股后虽然股东持有的股票增多了，但它不是公司给股民投资的回报，而是追加投资后的凭证。

配股就是行使配股权，有偿得到红股，要按一定比例以一定的价格购买股票，就是说要得到更多的股票还需自掏腰包。配股除权后，填权还是贴权，要注意市场的氛围。在牛市中，配股后，填权的机会比较大，低价买入的股票就可能有更大的收益。如果大势走弱，除权后股价跌破配股价，那么会损失惨重。如果可以在市场中用比配股价还低的价格买到股票，配股就没有意义。

配股通常被认为是利空，因为以往的经验告诉我们：好的上市公司乐于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

派发红利，而差的上市公司才喜欢没完没了地融资。而且，对于经营状况良好的上市公司来说，贷款从来都不是什么难事，无须用配股这种费事的办法(须相关部门、股东大会通过)。

在比较成熟的股市中，配股是不受股东欢迎的，因为公司配股往往是企业经营不善或倒闭的前兆。当一个上市公司资金短缺时，它首先应向金融机构融通资金以解燃眉之急。一般来说，银行等金融机构是不会拒绝一个经营有方、发展前景较好的企业的贷款要求的。而经营不善的公司就不得不向老股东伸手要钱以渡难关。从最近两年我国股市的配股情况来看，一些配股比例较高的公司往往都是业绩平平、不尽如人意的。当然，我国上市公司的配股之风盛行也有其他一些原因，如在国民经济宏观调控期间资金较为紧张、贷款实行规模控制，上市公司也难以从金融机构取得贷款。另外，从上市公司的扩展方式来说，由于通过配股来筹集资金比较容易，且因流通股股东所占比例较小也无法抗拒，所以配股就成为上市公司扩展规模的最佳途径。

对股民来说，配股有时预示着更大的投资风险。首先，根据我国的有关规定，上市公司每年度都可有30%的配股额度，不配股也就浪费了指标。许多上市公司纯粹是为了配股而配股，所筹资金并不一定有合适的项目去投资。如，一些上市公司因在本行业已无扩展余地，就拿着配股资金去经营一些非主营业务，有的干脆就将资金存银行或炒股票、炒房地产，而这些公司在这些方面是不具优势的。其次，大比例、高溢价地配股意味着要用配股资金再造一个和公司现在规模相差无几的企业，即使能找到合适的项目，但项目的建设是否能顺利进行、项目投产后产品是否能有销路、公司的管理水平和技术力量是否能跟得上，这都是影响配股资金能否在预定的期限内见成效的关键问题，上市公司对股民的投资回报就较难达到要求。再者，由于我国上市公司的配股具有一定的强制性，配股会将股民更多的资金拖入股市这个风险之地。按照分散投资的原则，鸡蛋是不能都放在一个篮子里的，股民不但不应将资金都投入到某一只股票，且还应留出一部分资金投入到风险较小的领域，如购买国库券或进行其他的实业投资。若每年连续不断地配股，势必将股民更多的资金拖入股市，使股民承担更大的市场风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些股民经常将配股混同为分红，这是我国股市和股民尚不成熟所致。投资者一定要认清这一点。

1.9.2 除权与除息

上市公司发放股息红利的形式虽然有四种，但沪深股市的上市公司进行利润分配一般只采用**股票红利（即送红股，简称送股）和现金红利（即派现金，或现金分红）**。当上市公司向股东分派股息时，就要对股票进行除息；当上市公司向股东送红股时，就要对股票进行除权。

分红是指上市公司以现金方式发放股利，这种分配方式需交纳所得税。目前，送股和红利所得已可自动记入股东账户。送股是指上市公司将利润（或资本金转增）以红股的方式分配给投资者，使投资者所持股份增加而获得投资收益。

当一上市公司宣布上年度有利润可供分配并准备予以实施时，则该股票就称为含权股，只要持有该股票就享有分红派息的权利。在这一阶段，上市公司一般要宣布一个时间为“股权登记日”，即在该日收市时持有该股票的股东就享有分红的权利。

实际股票实行无纸化交易后，股权登记都是通过计算机交易系统自动进行的，股民不必到上市公司或登记公司进行专门的登记，只要在登记日的收市时还拥有股票，股东就自动享有分红的权利。

进行股权登记后，股票将要除权除息，也就是将股票中含有的分红权利予以解除。除权除息都是在股权登记日收盘后进行。除权之后再购买股票的股东将不再享有分红派息的权利。

在股票的除权除息日，证券交易所都要计算出股票的除权除息价，以作为股民在除权除息日开盘时的参考。

因为在除权除息日收盘前拥有股票是含权的，而收盘后的次日其股票将不再参加利润分配，所以除权除息价实际上是将股权登记日的收盘价予以变更。

在股权登记日及此前持有或买进股票的股东享受送股、派息或配股权利，是含权（含息）股，股权登记日的次交易日即除权除息日再买进股票已不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

享受上述权利。因此，一般而言，除权除息日的股价要低于股权登记日的股价。**除权(除息)股与含权(含息)股的差别就在于是否能够享受股利、股息，这也决定了两者的市场价值之间存在差异。**

除息价就是登记日收盘价减去每股应分得的现金红利，其公式为：

除息价＝登记日的收盘价－每股股票应分的利息

对于除权，股权登记日的收盘价格除去所含有的股权，就是除权报价。其计算公式为：

除权价＝股权登记日的收盘价÷(1＋每股送股率)

若股票在分红时既有现金红利又有红股，则除权除息价为：

除权除息价＝(股权登记日的收盘价－每股应分的现金红利)÷(1＋每股送股率)

上市公司有时也将配股与分红派息同时进行，其除权除息价的计算公式为：

配股后的除权除息价＝(股权登记日的收盘价－每股应分的现金红利＋配股率×配股价)÷(1＋每股送股率＋每股配股率)

例如，某股票在股权登记日的收盘价为 15 元，拟定以下面四种分配方案，分别计算除权价、除息价。

(1)分配方案 1：每股派息 0.8 元。则除息价的计算如下：

除息价＝登记日的收盘价－每股股票应分的利息＝15－0.8＝14.2(元)

(2)分配方案 2：每股送股 0.8 股。则除权价的计算如下：

除权价＝股权登记日的收盘价÷(1＋每股送股率)＝15÷(1＋0.8)＝8.33(元)；

(3)分配方案 3：每股送 0.5 股、派息 0.3 元。则除权除息价计算如下：

除权除息价＝(股权登记日的收盘价－每股应分的现金红利)÷(1＋每股送股率)＝(15－0.3)÷(1＋0.5)＝9.80(元)

(4)分配方案 4：每股送 0.5 股、派 0.3 元、配 0.4 股，配股价 5 元。则除权除息价计算如下：

配股后的除权除息价＝(股权登记日的收盘价－每股应分的现金红利＋配股率×配股价)÷(1＋每股送股率＋每股配股率)＝(15－0.3＋0.4×5)÷(1＋0.5＋0.4)＝8.87(元)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票行情显示屏幕上，如果某股票当天分红利，则在该股票名称前加“XD”(即 Exclude Dividend 的缩写)，叫做除息，这一天就叫做该股的除息日；如果某股票当天送红股或者配股，则在该股票名前加“XR”(即 Exclude Right 的缩写)，叫做除权，这一天就叫做该股的除权日)；如果某股票当天既有分红又有配股，则在该股票名前加“DR”，叫做除权除息，这一天就叫做该股的除权除息日。另外，在公司分红时要进行股权登记，因为登记日的次交易日再买股票就领不到红利和红股，也不能配股了。一般来说股价是要下跌的，所以登记日的次交易日大盘上显示的前收盘价就不再是前一交易日的实际收盘价了，而是根据分红现金的数量、送配股的数量和配股价高低等计算出来的除权除息价。

由于要送、配股，在除权前股价一般会大幅飙升，这一现象被称为**抢权**。因应发放股票股利而向下调整股价称为除权；因应发放现金股利而向下调整股价称为除息。

填权是指在除权除息后的一段时间里，如果多数人对该股看好，该股票的交易市价就会高于除权(除息)基准价，即股价比除权除息前有所上涨，取得送红股或配股者则获利，这种行情称为**填权**；在除权除息后的一段时间里，如果多数人不看好该股，交易市价就会低于除权(除息)基准价，即股价比除权除息前有所下降，取得送红股或配股者则造成浮亏，这种行情称为**贴权**。

1.10 股市的风险

股市的风险，就是买入股票后在预定的时间内不能以不低于买入价的价格将股票卖出，以致发生套牢，且套牢后的股价收益率(每股税后利润÷买入股价)达不到同期银行储蓄利率的可能性。如青岛啤酒，在1993年8月上市时的开盘价为每股15元，随着股市的下跌，其价格直线下降。其后虽然股价反复波动，但再未突破10元，而青岛啤酒股票近几年每年的最高税后利润也只有0.26元。所以，在10元以上购买青岛啤酒的股民就产生了风险。一是股民不能在买入价以上将青岛啤酒抛出；二是即使将所有的税后利润分红，其收益率都比不上一年期的储蓄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率，甚至还要低于活期储蓄利率。

根据预定投资时间的长短，股市的风险又可分为短期风险和长期风险。对于短期投资者或投机者来讲，其收益就是股票的价差，股市风险就集中体现在股票的价格上，即风险发生的后果是不能将股票以不低于买价的价格抛出，从而使资金被套。而对于长期投资者而言，股票的收益虽然有时以价差的形式表现出来，但更多的还是体现在股票的红利和上市公司净资产的增值两方面，所以长期投资的风险决定于股票是否具有投资价值。

由于股票的价格始终都在变化，股市的风险就处于动态之中。当价格相对较高时，套牢的可能性就大一些，股价收益率要低一些，其风险就大一些；而当股票价格处于较低水平时，套牢的可能性就小一些，股价收益率要高一些，其风险就小得多。所以，股票的风险随着股价的上升而增大，随着股价的下降而逐渐释放。

以系统的观念来划分，股市的风险可分为两类，一类是系统风险，另一类是非系统风险。

1.10.1 系统风险

系统风险又称市场风险，也称不可分散风险。是指由于某种因素的影响和变化，导致股市中所有股票价格的下跌，从而给股票持有人带来损失的可能性。系统风险的诱因发生在企业外部，上市公司本身无法控制它，其带来的影响面一般都比较大。其主要特征为：

- 它是由共同因素引起的。经济方面的如利率、现行汇率、通货膨胀、宏观经济政策与货币政策、能源危机、经济周期循环等。政治方面的如政权更迭、战争冲突等。社会方面的如体制变革、所有制改造等。
- 它对市场上所有的股票都有影响，只不过有些股票比另一些股票的敏感程度高一些而已。如基础性行业、原材料行业等，其股票的系统风险就可能更高。
- 它无法通过分散投资来加以消除。由于系统风险是个别企业或行业所不能控制的，是由社会、经济政治大系统内的一些因素所造成的，它影响着绝大多数企业的运营，所以股民无论怎样选择投资组合都无济于事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于一个股市来说，发生系统风险是经常性的。如 2007 年 10 月，上海股市从历史的最高点 6124 点开始下跌，一直跌到 2008 年 10 月末的 1664 多点，股票的市值下降了 70%以上，这种下跌就是发生了系统风险。

系统风险的常见来源有以下几种：

(1)股价过高，股票的投资价值相对不足。当股市经过狂炒后特别是无理性的炒作后，股价就会大幅飙升，从而导致股市的平均市盈率偏高、相对投资价值不足，此时先入市资金的赢利已十分丰厚，一些股民就会率先撤出，将资金投向别处，从而导致股市的暴跌。股市上有一句名言：暴涨之后必有暴跌。暴涨与暴跌是一对孪生兄弟，就是对这种风险的一种客观描述。

(2)盲目从众行为。从众行为是一种普遍的心理现象。在股市中，许多股民并无主见，看见别人抛售股票时，也不究其缘由，就认为该股票行情看跌，便跟着大量抛售，以致引起一个抛售狂潮，从而使该股票价格猛跌，造成股票持有人的损失。

(3)经营环境的恶化。当一个国家的宏观经济政策发生变化而将对上市公司的经营乃至整个国民经济产生不利影响时，如政权或政府的更迭及某个领导人的逝世、战争及其他因素引起的社会动荡，所有企业的经营都无一例外地要受其影响，经营水平面临普遍下降的危险，股市中所有的股票价格都将随之向下调整。

(4)利率的提高。当利率向上调整时，股票的相对投资价值将会下降，从而导致整个股价下滑。利率提高对股市的影响表现在三个方面：其一是绝大部分企业都有相当的负债是从银行借贷而来，特别是流动资金部分，基本上都是借贷资金。利率的提高将加大企业的利息负担及成本支出，从而影响上市公司的经营业绩。其二是伴随着利率的提高，债券及居民储蓄利率也会相应上调，这些都会降低整个股市的相对投资价值，一些投资者将会抛售股票而将其资金存入银行套利或投向债券市场，从而导致股市供求关系向不利的方向转化，导致股价的下调。其三是利率的提高将抑制社会消费，如我国采取的保值储蓄政策在一定程度上就抑制了社会消费的增长，从而影响了企业的市场营销，导致销售收入减少及整体经营效益的下降。

(5)税收政策。税收的高低是与上市公司的经营效益及股民的投资收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入成反比的，所以税收对股市的影响也可分为两个方面：其一是上市公司方面。目前，许多上市公司享受着15%的优惠税率政策，一旦国家将其优惠税率取消，而将税率统一调至33%的水平，这些上市公司的税后利润将会下降21%，从而影响上市公司的经营业绩。其二是股市投资方面。现在对红利要进行征税，其税率的高低就直接影响股票投资的收益。有些国家对股市还开征资本利得税，即对股票的炒作价差进行征税，这个税种的开征将直接影响股民的投资效益及投资热情，从而导致股市资金的转移，引起股价的下跌。

(6)扩容。股市的扩容将逐步改变股市中的资金与股票的供求关系，使股市的资金从供过于求向供不应求方向发展，导致股价的下跌。扩容不但包括新股的上市、配股，它还包括A股、B股市场的并轨、国家股和法人股的上市流通等。

(7)其他投资领域利润率的提高。其他投资领域利润率的提高，如房地产业的复苏、集邮市场的兴旺及其他商贸业利润率的提高都将导致股市资金的流出，从而导致股价的下跌。

1.10.2 非系统风险

非系统风险又称非市场风险或可分散风险。它是与整个股票市场的波动无关的风险，是指某些因素的变化造成单个股票价格下跌，从而给股票持有人带来损失的可能性。

非系统风险的主要特征是：

• 由特殊因素引起的，如企业的管理问题、上市公司的劳资问题等。

• 只影响某些股票的收益。它是某一企业或行业特有的那部分风险。如房地产业股票，遇到房地产业不景气时就会出现暴跌。

• 可通过分散投资来加以消除。由于非系统风险属于个别风险，是由个别人、个别企业或个别行业等可控因素带来的，因此股民可通过投资的多样化来化解非系统风险。

产生非系统风险的原因主要是一些直接影响企业经营的因素，如：上市公司管理能力的降低；产品产量、质量的下滑；市场份额的减少；技术装备和

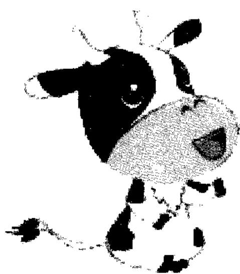
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工艺水平的老化；原材料价格的提高；以及个别上市公司发生了不可预测的天灾人祸，等等。这些事件的发生，导致上市公司经营利润的下降，甚至发生亏损，从而引起股价向下调整。如1996年中期年报公布时，某公司宣布其上半年每股股票的亏损在0.70元以上，从而导致了该股票的狂跌，在很短的时间内，该股票的市价就下跌了一半。

非系统风险的来源主要有：

• 经营风险。指公司经营不善带来损失的风险。公司经营不善，是对投资者的很大的威胁。它不仅使股民毫无收获，甚至有可能将老本也赔掉。构成经营风险的主要因素是公司本身的管理水平、技术能力、经营方向、产品结构等内部因素。

• 财务风险。指公司因资金困难引起的风险。一个上市公司财务风险的大小，可以通过该公司借贷资金的多少来反映。借贷资金多，则风险大；反之，风险则小。因为借贷资金的利息是固定的，无论公司赢利与否，都要支付规定的利息；而股票资金的股息是不确定的，它要视公司的赢利情况来确定。因此，债务负担重的公司比起没有借贷资金的公司，其风险更大。



股票买卖实战提示

很多人都畏惧风险，已经到了无以复加的程度，只要股价稍稍升高，或有一点风吹草动，他们就惊恐万分，急于卖出手中的持股，或者拒绝买进原本计划买进的股票，美其名曰防范风险。失败者总是把自己不能接受的现象视为风险。

事实上，只要我们进行交易，风险就是不可避免的，就像我们只要上街就有出交通事故的可能，但是我们不能因此而闭门不出，我们只能尽量的小心谨慎、遵守交通法规，这是我们能够做到的，而不是因此将自己锁在家里。

只要敢于面对，慎重对待，详细分析，风险远远没有你想象得那么可怕。敢于面对风险，我们才能成为市场的强者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 炒股软件与股票交易

2.1 安装使用炒股软件

2.1.1 最常用的炒股软件介绍

股票分析软件作为新的炒股工具受到股民的关注，越来越多的股民朋友开始使用这种现代化工具来帮助自己炒股。那么什么是股票分析软件呢？股票分析软件准确的称谓是证券决策分析系统，是在普通行情软件的基本功能上增加了：特定的功能，如：分析大盘的指标、公式，新闻资讯，预警系统，选股系统，盘后分析，信息实时发布系统，研究报告，赢富数据等。

随着国内证券分析技术和软件技术的不断提升，如今的股票软件更加实用化、功能化，从动态行情分析、实时新闻资讯、智能选股、委托交易等方面做了更深的研究，使得广大的股民朋友在基本面分析、技术面分析、新闻资讯汇集、个性选股、自动选股、自动委托交易、止赢止损等方面获得更快更全更好的服务，争取最大程度的赢利。

本书详细介绍了目前最常用的三种股票分析软件：

(1)大智慧分析软件。大智慧将盘中资讯与实时行情相结合，以大智慧信息地雷为标志的全新证券资讯服务理念，具有极速行情、极品资讯、运行稳定等特点以及创新的超级分析工具，深受投资者的喜爱。凭借雄厚的研发实力不断推陈出新，信息地雷、专家操盘、超级指标、散户线、星空图等划时代功能在证券市场掀起巨大的冲击波。

大智慧证券信息平台是一套用来进行行情显示、行情分析并同时进行信息即时接收的超级证券信息平台。面向证券决策机构和各阶层证券分析、咨询、投资人员，并特别关注广大股民的使用习惯和感受。

(2)通达信股票分析软件。通达信软件是分析股票的软件中的一种，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证所信息网络有限公司 Level－2 授权，由国内最大的证券网上交易系统供应商全力打造。通达信高速行情＋外挂交易、点击下载、高速行情交易合一版。通达信软件是多功能的证券信息平台，与其他行情软件相比，有简洁的界面和行情更新速度较快等优点。

通达信 Level－2 指标王证券分析系统由财富文化传播中心研发而成，内集成 2315 个优秀指标，指标操作性强，无须高深的股票理论就可以正确操作，真正是傻瓜式炒股软件；在软件的炒股工具栏内，具有各类股票计算器、实时外汇宝、网络电视、在线 P2 电视、股行天下资讯、每日报刊杂志、电子画图笔、抓图工具、机构研究报告、资金雷达、大单查询、超赢排行等功能。在帮助视频内有详细的软件操作视频帮助和 10 个扩展功能，用户可以根据自己的需求把自己喜欢的软件集成到本软件中；在软件的分时图中，又为投资者集成了个股重要的关联网站，用户只要进入某股票的分时图中，在左下方就有超赢图片、超赢排行、全赢数据、超赢数据、L2 数据、DDE 指标、BBD 指标等。

(3)同花顺实时行情分析软件。同花顺实时行情分析软件是一套先进完善的网上交易系统，不仅提供基本的沪深证券行情，而且还提供了外汇、港股、期货等众多市场行情。另外，该系统还提供了多家资讯商的资讯信息、短信服务以及手机炒股等功能。

同花顺股票分析软件主打行情、数据、交易、社区、资讯等五大股民最需要的金融证券交易客户端核心功能，其 2009 版速度快、功能强大、资讯丰富、操作人性化，是十分专业和分析功能相当强大的股票分析软件。

2.1.2 软件安装使用方法

1. 大智慧行情分析软件的安装与登录

首先下载大智慧新一代 level－2 行情软件。鼠标双击安装文件，即可进入大智慧 Level－2 安装界面，需选择安装路径，如图 2-1 所示。

在图 2-1 中单击【下一步】开始安装。安装完成后，在 Windows 操作系统中，选择系统菜单【开始】→【程序】→【大智慧新一代】→【大智慧新一代行情】，即可进入大智慧行情分析系统。或在 Windows 操作系统的桌面上，用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鼠标双击大智慧新一代的图标，也可进入大智慧行情分析系统。出现如图2-2 所示的登录界面。

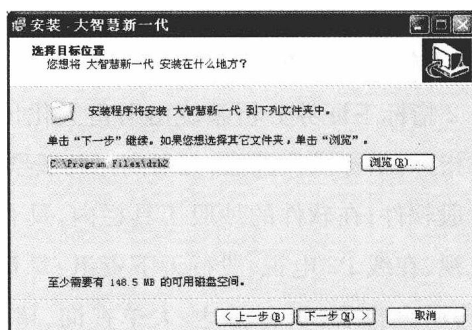


图 2-1　选择界面安装路径

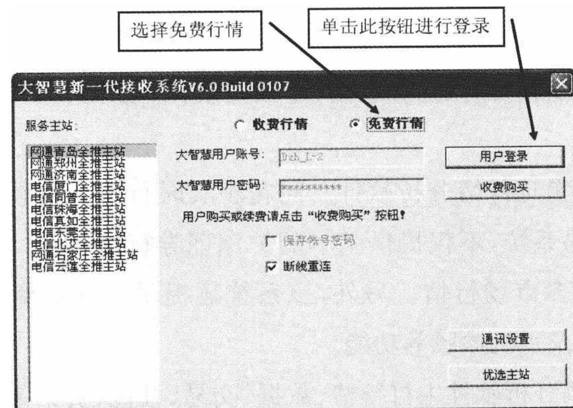


图 2-2　大智慧登录界面

在图 2-2 中，选择【免费行情】后，单击【用户登录】即可登录大智慧新一代行情系统。

2. 通达信行情分析软件的安装与登录

在通达信网站下载安装文件，运行该安装程序。在安装界面中选择安装路径，然后点击【开始安装】按钮，即可进行安装。

安装完成后，可以在 Windows 操作系统中，双击桌面上图标即可直接进入，也可以在 Windows 系统菜单中选择【开始】→【程序】→【通达信高速行情】进入，出现如图 2-3 所示的通达信高速行情分析交易系统的登录界面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

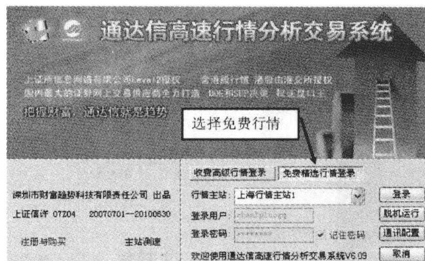


图 2-3 通达信高速行情分析交易系统登录界面

在图 2-3 中选择【免费精选行情登录】后，单击【登录】即可进入通达信行情分析系统。

3. 同花顺行情分析软件的安装与登录

下载同花顺证券行情分析软件 2009 之后，点击安装文件就出现如图2-4界面。同花顺的安装过程十分简单，一路单击【下一步】按钮即可。

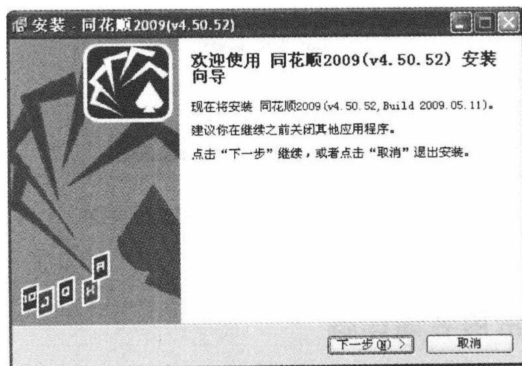


图 2-4 同花顺 2009 软件安装界面

安装完成后，选择 Windows 系统菜单中【程序】→【同花顺 2009】，出现如图 2-5 所示的软件登录界面。

如果没有账号，可点击黄色【免费注册】按钮，即可进入免费注册页面，如图 2-6 所示，直接填写用户名和密码即可。

注册成功后，系统会自动为投资者登录到同花顺 2009 的主页面中，软件界面类似传统炒股软件，用过传统炒股软件的朋友可以轻松上手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

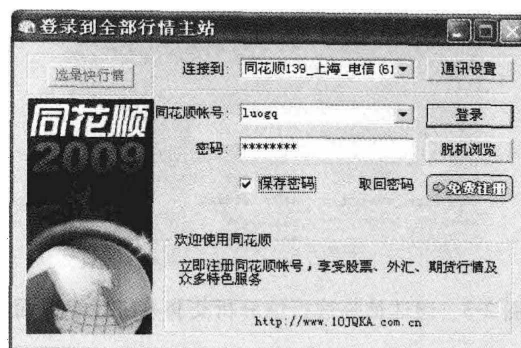


图 2-5　同花顺 2009 软件登录界面

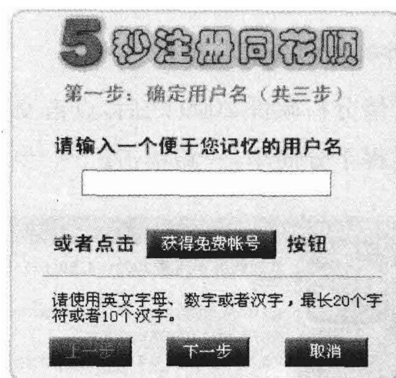


图 2-6　同花顺 2009 账户注册页面

2.2　炒股软件常用名词详解

炒股软件是沪深股市中用来分析股价走势的软件，绝大部分证券营业部都配备有各种分析系统。因此，了解炒股软件中常用名词的意义对于股民的投资决策将有一定的帮助。

2.2.1　委比

委比是衡量某一时段买卖盘相对强度的指标。计算公式为：

委比 =（委买手数 − 委卖手数）÷（委买手数 + 委卖手数）× 100%

其中：委买手数是现在所有个股委托买入下五档的总数量；委卖手数是现在所有个股委托卖出上五档的总数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

委比值的变化范围为－100%到＋100%。当委比值为－100%时，表示只有卖盘，没有买盘，说明市场的抛盘非常大；当委比值为＋100%时，表示只有买盘，没有卖盘，说明市场的买盘非常有力。当委比值为负时，卖盘比买盘大；而委比值为正时，说明买盘比卖盘大。委比值从－100%到＋100%的变化是卖盘逐渐减弱、买盘逐渐强劲的一个过程。

例如：

	中粮地产 000031			
委比	+11.27%		1333	← 委比是11.27%
卖⑤	14.19		531	委买手数为6581
卖④	14.18		472	
卖③	14.17		400	
卖②	14.16		2544	
卖①	14.15		1302	
买①	14.14		1314	委卖手数为5249
买②	14.13		1324	
买③	14.12		1296	
买④	14.11		440	
买⑤	14.10		2207	
最新	14.15	开盘	13.15	
涨跌	+1.02	最高	14.43	
涨幅	+7.77%	最低	13.02	
震幅	10.74%	均价	13.89	
总手	703,842	量比	0.91	
金额	97,766	换手	6.80%	
现手	9134	市盈(动)	亏损	
涨停	14.44	跌停	11.82	
外盘	374574	内盘	329268	← 外盘和内盘

图 2-7 中粮地产 2009 年 7 月 10 日的个股数据

如图 2-7 所示，在此时刻，中粮地产的委托买入下五档的数量为 6581 手，卖出委托上五档的数量为 5249 手，则中粮地产在此刻的委比为：

委比＝(委买手数－委卖手数)÷(委买手数＋委卖手数)×100%

＝(6581－5249)÷(6581＋5249)×100%

＝11.27%

委比值为 11.27%，说明买盘比卖盘大，买方力量强劲。

2.2.2 内盘和外盘

所谓内盘就是股票在买入价成交，成交价为申买价，说明抛盘比较踊跃；外盘就是股票在卖出价成交，成交价为申卖价，说明买盘比较积极。

以图 2-7 中粮地产 2009 年 7 月 10 日的个股数据为例。此时中粮地产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的买一、卖一的委托情况如下：

序号	委托买入价(元)	数量(手)
1	14.14	1314

序号	委托卖出价(元)	数量(手)
1	14.15	1302

由于买方最高买入价是 14.14 元，卖方最低卖出价是 14.15 元，委托买入价与卖出价之间没有相交部分，不能撮合成功，中粮地产在此刻就没有成交，申买与申卖就处于僵持状态。此时，若场内的抛盘较为积极，突然报入一个卖出价 14.14 元，则中粮地产就会在 14.14 元的价位上成交，成交价为申买价，这就是内盘。反之，若场内的买盘较为积极，突然报入一个买入价 14.15 元，则中粮地产就会在 14.15 元的价位上成交，成交价为申卖价，这就是外盘。

在图 2-7 中粮地产 2009 年 7 月 10 日的个股数据中，外盘一共有 374574 手，内盘一共是 329268 手，说明此时买盘比卖盘大，多方力量强于空方力量。

2.2.3 量比

这是一个衡量相对成交量的指标，它是开市后每分钟的平均成交量与过去 5 个交易日每分钟平均成交量之比。其公式为：

$$量比=\frac{现在成交总手}{过去5日平均每分钟成交量\times当日累计开市时间(分)}$$

当量比大于 1 时，说明当日每分钟的平均成交量要大于过去 5 日的平均数值，交易比过去 5 日火暴；而当量比小于 1 时，说明现在的成交比不上过去 5 日的平均水平。

以图 2-7 的中粮地产 2009 年 7 月 10 日的个股数据为例，此时中粮地产在过去 5 日的平均每分钟成交量是 3222.7 手，现在成交总手数是 703842 手，此时累计开市 4 小时(即 240 分钟)。则量比计算如下：

$$\begin{aligned}量比&=\frac{现在成交总手}{过去5日平均每分钟成交量\times当日累计开市时间(分)}\\&=703842\div(3222.7\times240)\\&=0.91\end{aligned}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量比值为 0.91，说明当日成交量比最近 5 日平均成交量小，成交量有些萎缩。

2.2.4 均价

均价是现在这个时刻买卖股票的平均价格。计算公式为：

均价 =（分时成交的每笔成交价格 × 每笔成交量）÷ 总成交量

以图 2-8 为例。在中粮地产 2009 年 7 月 10 日的分时走势图中，振荡上行的是分时股价线，下方平滑向上的是分时均价线。

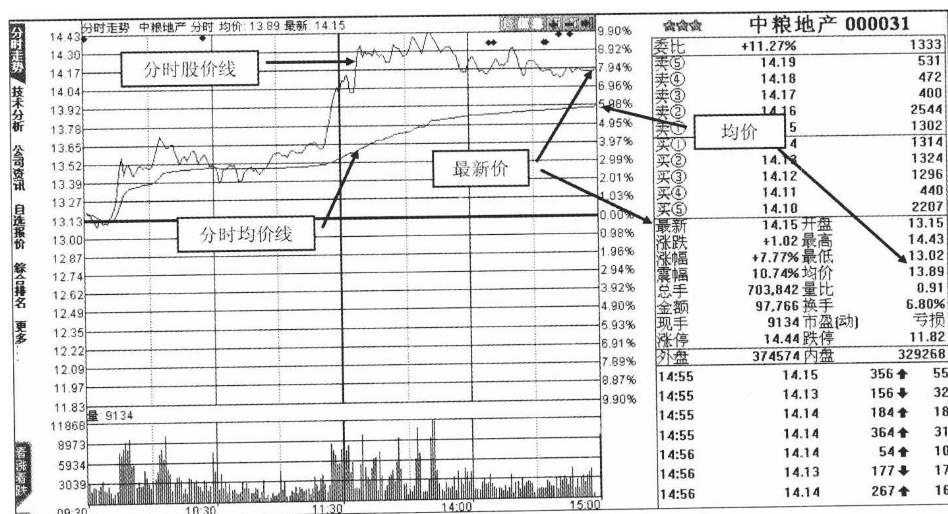


图 2-8 中粮地产 2009 年 7 月 10 日分时走势图及个股数据

从图 2-8 可以看出，收盘时，中粮地产最新价为 14.15 元，比均价 13.89 元高。说明收盘时，当日绝大多数投资者的成交价都低于收盘价，即绝大多数投资者都赚钱了。

2.2.5 换手率

换手率也称周转率，指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，也是反映股票流通性强弱的指标之一。计算公式为：

周转率（换手率）= 某一段时期内的成交量 ÷ 发行流通的总股数 × 100%

例如，某只股票在一个月内成交了 2000 万股，而该股票的总股本为 1 亿股，则该股票在这个月的换手率为 20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我国，股票分为可在二级市场流通的社会公众股和不可在二级市场流通的国家股和法人股两个部分，一般只对可流通部分的股票计算换手率，以更真实和准确地反映出股票的流通性。按这种计算方式，上例中那只股票的流通股本如果为2000万股，则其换手率高达100%。在国外，通常是用某一段时期的成交金额与某一时点上的市值的比值来计算换手率。

换手率的高低往往意味着这样几种情况：

(1)股票的换手率越高，意味着该只股票的交投越活跃，人们购买该只股票的意愿越高，属于热门股；反之，股票的换手率越低，则表明该只股票少有人关注，属于冷门股。

(2)换手率高一般意味着股票流通性好，进出市场比较容易，不会出现想买买不到、想卖卖不出的现象，具有较强的变现能力。然而，值得注意的是，换手率较高的股票往往也是短线资金追逐的对象，投机性较强，股价起伏较大，风险也相对较大。

(3)将换手率与股价走势相结合，可以对未来的股价作出一定的预测和判断。某只股票的换手率突然上升，成交量放大，可能意味着有投资者在大量买进，股价可能会随之上扬。如果某只股票持续上涨了一个时期后，换手率又迅速上升，则可能意味着一些获利者要套现，股价可能会下跌。

一般地，大多股票每日换手率在1%～25%(不包括初上市的股票)。70%的股票的换手率基本在3%以下，3%就成为一种分界。当一支股票的换手率在：

• 3%～7%之间时，表示该股进入相对活跃状态。

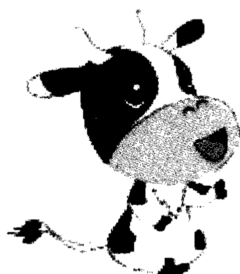
• 7%～10%之间时，表示该股是强势股，股价高度活跃，被市场广泛关注。

• 10%～15%之间时，表示有大庄操作。

• 超过15%的换手率，持续多日的话，此股也许成为最大的黑马。

如图2-8所示，中粮地产在2009年7月10日的换手率为6.8%，表示该股交易活跃，值得投资者关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票买卖实战提示

对于换手率的观察，投资者最应该引起重视的是换手率过高和过低的情况。过低或过高的换手率在多数情况下都可能是股价变盘的先行指标。一般而言，在股价出现长时间调整后，如果连续一周多的时间内换手率都保持在极低的水平(如周换手率在2%以下)，则往往预示着多空双方都处于观望之中。由于空方的力量已经基本释放完毕，此时的股价基本已进入了底部区域。此后，即使是一般的利好消息都可能引发个股较强的反弹行情。

对于高换手率的出现，投资者首先应该区分的是其相对位置。

如果此前个股是在成交长时间低迷后出现放量的，且较高的换手率能够维持几个交易日，则一般可以看做是新增资金介入较为明显的一种迹象。此时高换手的可信度比较好。由于是底部放量，加之又是换手充分，因此，此类个股未来的上涨空间应相对较大，同时成为强势股的可能性也很大。投资者有必要对这种情形作重点关注。

如果个股是在相对高位突然出现高换手而成交量突然放大，一般成为下跌前兆的可能性较大。这种情况多伴随有个股或大盘的利好出台，此时，已经获利的筹码会借机出局，顺利完成派发，“利好出尽是利空”的情况就是在这种情形下出现的。对于这种高换手，投资者应谨慎对待。

除了要区分高换手率出现的相对位置外，投资者还要关注高换手率的持续时间——刚刚放量的个股，还是放量时间较长的个股。多数情况下，部分持仓较大的机构都会因无法出局而采取对倒自救的办法来吸引跟风盘。对于那些换手充分但涨幅有限的品种反而应该引起警惕。但对于刚刚上市的新股而言，如果开盘价与发行价差距不大，且又能在较长时间内维持较好的换手，则可考虑适时介入。

实际上，无论换手率过高还是过低，只要前期的累计涨幅过大都应该小心对待。从历史观察来看，当单日换手率超过10%以上时，个股进入短期调整的概率偏大，尤其是连续数个交易日的换手率超过7%以上时，则更要小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.6 涨跌幅度

指数涨跌幅表示的是现在的指数相对于前一交易日收盘指数的涨跌相对数。计算公式为：

涨跌幅度 = (现指数 - 前一日的收盘指数) ÷ 前一日的收盘指数 × 100%

个股的涨跌幅度就是股票的最新价相对于前一交易日收盘价的升降幅度。

2.2.7 财务数据

每股税后利润、每股净资产值和净资产收益率是衡量公司投资价值的主要指标。

1. *每股税后利润*

每股税后利润又称每股赢利、每股收益，计算公式如下：

每股税后利润(每股收益) = 税后利润 ÷ 总股数

即公司税后利润除以公司总股数就是每股税后利润(每股收益)。

例如，一家上市公司当年税后利润是 2 亿元，公司总股数为 10 亿股，那么，该公司的每股税后利润为 0.2 元，即 2 亿元 ÷ 10 亿股。

每股税后利润突出了分摊到每一份股票上的赢利数额，是股票市场上按市盈率定价的基础。如果一家公司的税后利润总额很大，但每股盈利却很小，表明它的经营业绩并不理想，每股价格通常不高；反之，每股赢利数额高，则表明公司经营业绩好，往往可以支持较高的股价。

2. *每股净资产*

公司净资产代表公司本身拥有的财产，也是股东们在公司中的权益，因此又叫做股东权益。在会计计算上，相当于资产负债表中的总资产减去全部债务后的余额。计算公式如下：

每股净资产 = 净资产 ÷ 总股数

例如，上述公司净资产为 15 亿元，公司总股数有 10 亿股，它的每股净资产值为 1.5 元，即 15 亿元 ÷ 10 亿股。

每股净资产值反映了每只股票代表的公司净资产价值，是支撑股票市场价格的重要基础。每股净资产值越大，表明公司每股股票代表的财富越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雄厚，通常创造利润的能力和抵御外来因素影响的能力越强。

3. 净资产收益率

用以衡量公司运用自有资本的效率。计算公式如下：

净资产收益率＝税后利润÷净资产×100%

还以上述公司为例。其税后利润为2亿元，净资产为15亿元，净资产收益率就是13.33%，即2亿元÷15亿元×100%。

净资产收益率可衡量公司对股东投入资本的利用效率，弥补了每股税后利润指标的不足。例如，在公司对原有股东送红股后，每股赢利将会下降，从而在投资者中造成错觉，以为公司的获利能力下降了，而事实上，公司的获利能力并没有发生变化，用净资产收益率来分析公司的获利能力就比较适宜。图2-9是中粮地产财务数据，包括每股收益、每股净资产、净资产收益率、市盈率等。

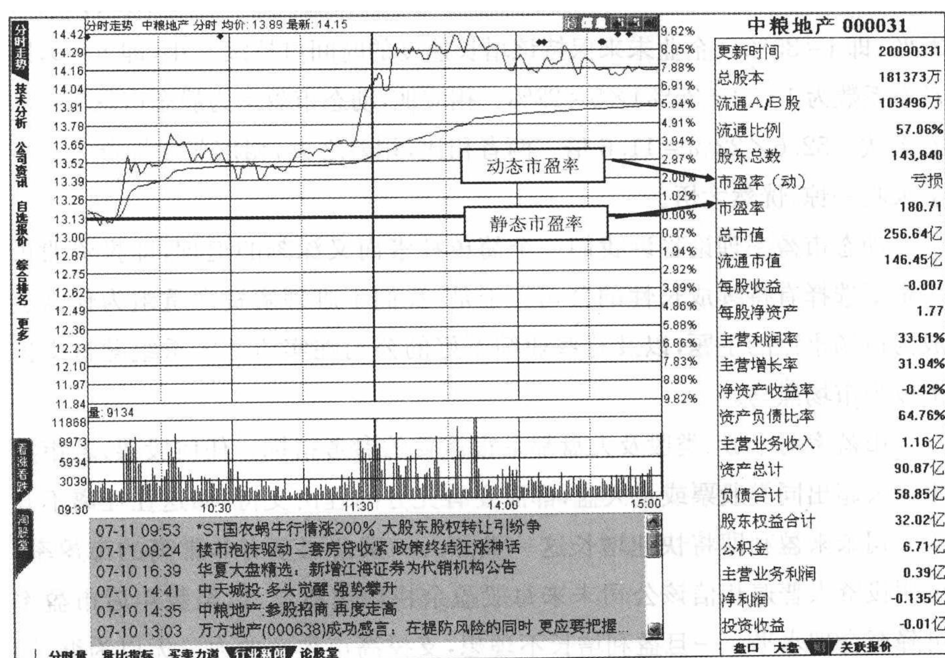


图2-9 中粮地产财务数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.8 市盈率

市盈率又称股份收益比率或本益比，是股票市价与其每股收益的比值。计算公式是：

市盈率＝当前每股市场价格÷每股税后利润

市场广泛谈及的市盈率通常指的是静态市盈率，即以目前市场价格除以已知的最近公开的每股收益后的比值。但是，众所周知，我国上市公司收益披露目前仍为半年报一次，而且年报集中公布是在被披露经营时间期间结束后的2至3个月。这给投资人的决策带来了许多盲点和误区。

动态市盈率的计算公式是以静态市盈率为基数，乘以动态系数，该系数为$1\div(1+i)\times n$。其中，i为企业每股收益的增长性比率，n为企业可持续发展的存续期。

例如，上市公司目前股价为20元，每股收益为0.38元。则静态市盈率就是20元÷0.38元＝52.6倍。去年同期每股收益为0.28元，则成长性为35%，即i＝35%。企业未来保持该增长速度的时间可持续5年，即n＝5，则动态系数为1÷(1＋35%)×5＝22%。相应地，动态市盈率为静态市盈率×动态系数＝52.6×22%＝11.6倍。两者相比，相差之大，相信普通投资人看了会大吃一惊，恍然大悟。

动态市盈率理论告诉我们一个简单朴素而又深刻的道理，即投资股市一定要选择有持续成长性的公司。于是，我们不难理解资产重组为什么会成为市场永恒的主题，以及有些业绩不好的公司在实质性的重组题材支撑下成为市场黑马。

市盈率对个股、类股及大盘都是很重要的参考指标。任何股票，若市盈率大大超出同类股票或是大盘，都需要有充分的理由支持，而这往往离不开该公司未来盈利即将快速增长这一重点。一家公司享有非常高的市盈率，说明投资人普遍相信该公司未来每股盈余将快速成长，以至数年后市盈率可降至合理水平。一旦盈利增长不理想，支撑高市盈率的力量无以为继，股价往往会大幅回落。

投资者通常利用该比例值估量某股票的投资价值，或者用该指标在不同公司的股票之间进行比较。市盈率通常是用来作为比较不同价格的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票是否被高估或者低估的指标。然而，用市盈率衡量一家公司股票的质地时，并非总是准确的。一般认为，如果一家公司股票的市盈率过高，那么该股票的价格具有泡沫，价值被高估。然而，当一家公司增长迅速以及未来的业绩增长非常看好时，股票目前的高市盈率可能恰好准确地估量了该公司的价值。需要注意的是，利用市盈率比较不同股票的投资价值时，这些股票必须属于同一个行业，因为此时公司的每股收益比较接近，相互比较才有效。



股票买卖实战提示

市场上几乎没有人不注意股票的市盈率，这种衡量指标很简单、直观，如果用好市盈率指标，对投资者提高收益帮助很大。市盈率是一个非常粗略的指标，考虑到可比性，对同一指数不同阶段的市盈率进行比较较有意义，而对不同市场的市盈率进行横向比较时应特别小心。**股票市盈率的高低，大致能反映市场的热闹程度**。早期的美国市场，市盈率不高，市场低迷的时候不到 10 倍，高涨的时候也就 20 倍左右。中国香港市场的市盈率大致也是如此。中国内地股市市盈率低迷的时候在 15 倍左右，高涨的时候超过 40 倍。市盈率过高之后，总是要下来的，持续时间我们无法判断，也就说高市盈率能维持多久，很难判断。但不会长久维持，这是肯定的。一般成长性行业的企业，市盈率比较高一点，比如目前的消费、旅游以及银行、地产等行业，其市盈率比国外同类企业要超出很多，这是因为投资者对这些企业未来预期很乐观，愿意付出更高的价钱购买企业股票，而那些成长性不高或者缺乏成长性的企业，投资者愿意付出的市盈率却不是很高，比如钢铁行业，投资者预计未来企业业绩提升空间不大，所以普遍给予 10 倍左右的市盈率。

一般来说，市盈率表示该公司需要累积多少年的赢利才能达到目前的市价水平，所以市盈率指标数值越小越好，越小说明投资回收期越短，风险越小，投资价值一般就越高；市盈率倍数大则意味着翻本周期长，风险大。

不能用我国企业的市盈率简单地和国外对比。因为每个国家不同行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的发展阶段是不一样的。比如航空业，在我国应该属于朝阳行业，而国外只能算是平衡发展，或者已出现萎缩。房地产行业在我们国家处于高速发展阶段，而在工业化程度很高的国家算是稳定发展，因此导致市盈率有很大差别。再比如银行业，我们是高速发展阶段，未来成长的空间还很大，而西方国家，经过上百年的竞争淘汰，成长速度下降很多，所以市盈率也会有很大不同。一个行业的发展空间应该和一个国家所处的不同发展阶段，不同产业政策，消费偏好，有着密切关系。不同成长空间，导致人们预期不同，会有不同的定价标准。简单对照西方成熟市场的定价标准很容易出错。

在使用市盈率分析股票的时候，要注意：

(1)综合指数的市盈率与综合指数的市盈率比，成份指数的市盈率与成份指数的市盈率比。综合指数的样本股包括了市场上的所有股票，市盈率一般比较高，而成份指数的样本股是精挑细选的，通常平均股本较大、平均业绩较好，所以其市盈率比较低一些。

(2)市盈率应与股本挂钩。平均市盈率与总股本和流通股本都有关，总股本和流通股本越小，平均市盈率就会越高；反之，就会越低。

(3)市盈率应与股本结构挂钩。市盈率跟股本结构也有关系。如果股份是全流通的，市盈率就会低一些；如果股份不是全流通的，那么流通股的市盈率就会高一些。原因在于，如果上市公司的总价值不变，股份分成流通股和非流通股，而资产的流动性会增加资产的价值(流动性溢价)，从一般意义上说，流通股的每股价格自然要高于非流通股的价格，非流通股的价格越低，流通股的价格就越高，其结果就必然是流通股的平均市盈率高于非流通股的平均市盈率。流通股在股本中所占的比例越小，流通股与非流通股的价格差异越大，流通股的平均市盈率就越高。目前的中国市场，非流通股占总股本的2/3左右，在它们没有流通的情况下，流通股的市盈率较高也是正常的。

(4)市盈率应与成长性挂钩。同样是20倍市盈率，上市公司平均每年利润增长7%的市场就要远比上市公司平均每年利润增长3%的市场有投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.9 大盘指数

1. 大盘

由于个股与整体股市息息相关，所以**炒股一定要看大盘**。这里所说的大盘就是整体股市，一般地，特指上证综合指数和深证综合指数。

上证指数全称是上海证券交易所综合股价指数。上证指数是投资者研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据。上证指数是由上海证券交易所编制的股票指数，1990 年 12 月 19 日正式开始发布。该股票指数的样本为所有在上海证券交易所挂牌上市的股票（包括 A 股和 B 股），其中新上市的股票在挂牌的第二天纳入股票指数的计算范围。该股票指数的权数为上市公司的总股本。由于我国上市公司的股票有流通股和非流通股之分，其流通量与总股本并不一致，所以总股本较大的股票对股票指数的影响就较大，上证指数常常就成为机构大户造市的工具，使股票指数的走势与大部分股票的涨跌相背离。

上证指数包括综合股价指数、A 股指数、B 股指数、分类指数、沪深 300、上证 180、上证 50、基金指数、国债指数等在内的股价指数系列。其中，上证分类指数包括工业类指数、商业类指数、地产业类指数、公用事业类指数、综合业类指数，以反映不同行业股票的走势。

深圳综合股票指数（简称深证综指）是由深圳证券交易所编制的股票指数，1991 年 4 月 3 日为基期。该股票指数的计算方法与上证指数基本相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，它是投资者研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。

2. 股票指数的计算方法

股票指数是反映不同时点上股价变动情况的相对指标。通常是将报告期的股票价格与基期价格相比，并将两者的比值乘以基期的指数值，即为该报告期的股票指数。股票指数的计算方法有三种：一是相对法，二是综合法，三是加权法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)相对法

相对法又称平均法，就是先计算各样本股票股价的算术平均数。计算公式为：

股票指数 = n 个样本股票股价之和 ÷ n

假设从某股市采样的股票为 A、B、C、D 四种，在某一交易日的收盘价分别为 10 元、16 元、24 元和 30 元，计算该市场股价平均数。将上述数值代入公式中，即得：

股价平均数 = (10 + 16 + 24 + 30) ÷ 4 = 20(元)

简单算术股价平均数虽然计算较简便，但它有两个缺点：一是未考虑各种样本股票的权数，从而不能区分重要性不同的样本股票对股价平均数的不同影响。二是当样本股票发生股票分割派发红股、增资等情况时，股价平均数会产生断层而失去连续性，使时间序列前后的比较发生困难。例如，上述 D 股票发生以 1 股分割为 3 股时，股价势必从 30 元下调为 10 元，这时平均数就不是按上面计算得出的 20 元，而是(10 + 16 + 24 + 10) ÷ 4 = 15(元)。这就是说，由于 D 股分割技术上的变化，导致股价平均数从 20 元下跌为 15 元(这还未考虑其他影响股价变动的因素)，显然不符合平均数作为反映股价变动指标的要求。

(2)综合法

综合法是先将样本股票的基期和报告期价格分别加总，然后相比求出股票指数：

股票指数 = 报告期股价之和 ÷ 基期股价之和

以相对法的假设为例，在基期，A、B、C、D 四种股票的收盘价分别为 5 元、8 元、10 元和 15 元，则有：

股价指数 = (10 + 16 + 24 + 30) ÷ (5 + 8 + 10 + 15) = 80 ÷ 38 = 210.5%

即报告期的股价是基期股价的 2.105 倍，即报告期的股价比基期上升了 110.5%。

(3)加权法

从平均法和综合法计算股票指数来看，两者都未考虑到由于各种采样股票的发行量和交易量的不同，而对整个股市股价的影响不一样等因素，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此计算出来的指数亦不够准确。为使股票指数计算精确，则需要加入权数概念，这个权数可以是交易量，亦可以是发行量。

加权股票指数是根据各期样本股票的相对重要性予以加权，其权数可以是成交股数、股票发行量等。按时间划分，权数可以是基期权数，也可以是报告期权数。

当遇到新股上市、股票摘牌、股本数量变动（送股、配股、减资等）、股票除权、汇率变动时，股票指数须作修正。

3. 大盘中曲线的意义

例如图 2-10 上证综指走势图。

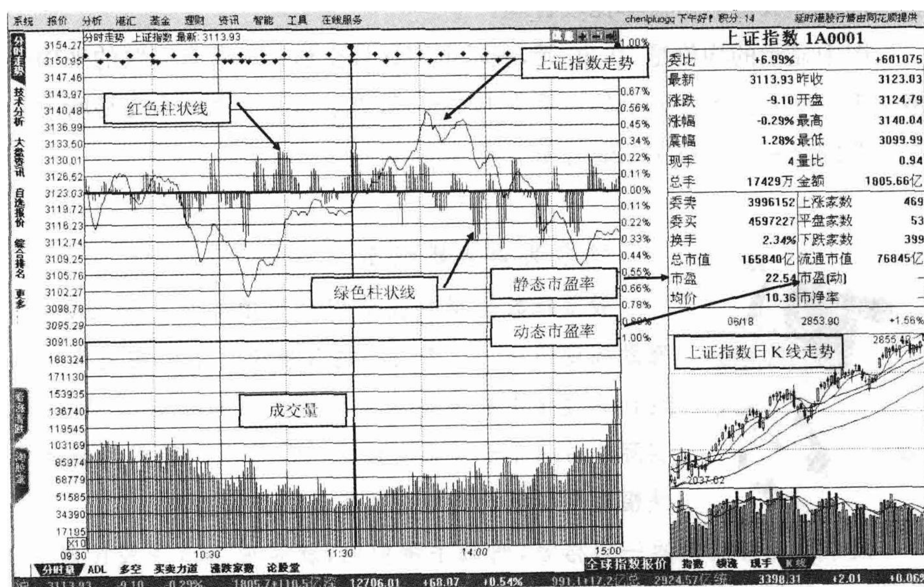


图 2-10　上证综指 2009 年 7 月 10 走势图

图 2-10 中，波动起伏的曲线就是加权后的上证综指的走势。因上证指数是以各上市公司的总股本为加权计算出来的，故盘子大的股票较能左右上证指数的走势，如中国神华、中国石化、工商银行等。

红色柱状线和绿色柱状线分别表示股票指数上涨或下跌的强弱度。当红色柱状线长度逐渐往上增长时，表示指数增长的力量逐渐增强，而当红色柱状线的长度逐渐缩短时，表示股票指数增长的力量在渐渐减弱。当绿色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

柱状线长度逐渐往下增长时，表示指数下跌的力量逐渐增强；而当绿色柱状线的长度逐渐缩短时，表示指数下跌的力量在渐渐减弱。

在图 2-10 右侧的数据区中，委买和委卖分别表示委买和委卖手数，即当时所有股票买入委托下三档和卖出上三档手数相加的总和。

在图 2-10 右侧的数据区中，还显示委比数值是 6.99%，可见委比数值为正值且较大，表示整个股市中买方力量较强，股指上涨的概率大。反之，如果当委比数值为负值的时候，表示整个股市中卖方的力量较强，股指下跌的概率大。

在图 2-10 右侧的数据区中，还显示静态市盈率 22.54 和动态市盈率，说明当前整体股市的市盈率比较合理。

图中显示的均价是 10.36 元，表示上海证券交易所中所有股票的平均价格是 10.36 元。图中显示的总手为 17429 万，表示当天上海证券交易所中所有股票的交易一共有 17429 万手。



股票买卖实战提示

股票指数是指数投资组合市值的正比例函数，其涨跌幅度是这一投资组合的收益率。由于在股票指数的计算过程中并未将股票的交易成本扣除，故股民的实际收益将小于股票指数的涨跌幅度。股票指数的涨跌幅度是指数投资组合的最大投资收益率。

股市上经常流传的一句格言，叫做牛赚熊赔，就是说牛市中股民赢利、在熊市中亏损。但如果把股民作为一个投资整体来分析，牛市中股民未必能赢利。

2006 年 8 月 8 日，上证指数从 1541.41 点起步，一年多以后的 2007 年 10 月 16 日达到最高点 6124.04 点；之后，再经过一年时间，在 2008 年 10 月 28 日跌到最低点 1664.93 点。可见，在两年多时间内，股市基本上走了一个回还，这期间，对于股民这个整体来说，除了要开销交易成本外，没有任何投资回报。即使指数在未来再次冲到最高 6124 点，对于个别股民来说，可能也会有赚有赔，相互间进行了财富的转移。但对于股民这个群体而言，他们不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但无所得，而且还有所失。

股票指数的涨跌幅度是股民的投资收益率，但这个投资收益率是名义上的，是没有扣除交易成本的。在我国股市，由于股民的频繁倒手，整体换手率很高，如果将交易成本（股民向交易所交纳的交易税、佣金和手续费等）计入，即使指数从2007年10月16日最高6124.04点开始下跌后再次回到这个最高点，对于我国股民来说，这期间的整体收益实际上是一个负数。

如果一个牛市使股价偏离了它的投资价值，股民的赢利就是虚拟的。而且，部分股民的赢利都是建立在他人亏损的基础上的。在短期牛市中，股市可能给人们造成一种错觉，即股民人人都是赢利者，其实这种赢利是虚拟的，因为股票的整体价值是以部分股票的成交价来计算的。当一支股票以较高的价格成交时，一些未交易的股票市值都将以成交价来计算，其结果是持有该种股票的股民账面价值都升高了。如我国上市公司现在大概有70%以上的国家股或法人股未上市流通，一些人士却经常以股票的市场价格来计算国有资产的价值，股价上涨以后就认为国有资产增值了。但若上市公司的所有股票都进入流通，由于股票的供给量急剧增加，股票的价格就难以炒到现今这种高度。所以，股市中的赢利不能以他人的成交价格来计算，而只能以卖出时实现的成交价来计算。例如，某支股票每年的税后利润为0.1元，现一年期储蓄利率为10%，故这支股票的理论价格应为1元。当一些股民将其价格狂炒至偏离其投资价值以后，比如说将其价格由1元炒至5元，1元买进5元卖出的股民赢利了4元，但5元买进的股民却亏损了4元，因为该支股票的实际收益仅相当于1元的储蓄存款。所以，在股票的炒作过程中，一般都是后买的回报了先买的，新股民回报了老股民。

由上面分析可见，即使是牛市，股民整体也不一定就能赢利。**只有那些掌握了足够股票买卖知识和分析方法的少数股民才能赢利。**

2.3 股票交易

2.3.1 股票交易过程

股票的交易过程一般可分为四个步骤：开户、委托、撮合成交和确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 开户

开户就是股民要在券商处为自己分别开设一个存放股票及资金的账户，从而为股票的交易提供方便。

股票的交易，虽然是一个钱货两清的过程，但由于实行无纸化交易后，股民虽是股票的拥有者，但不占有股票实物，所有的股票都采取记账式，且都按规定托管在证券登记公司或券商处，所以股民需要开设一个股票账户以作为股票的"保管箱"，以便准确地记录股票的数量及股票的交易过程。同时，股民的资金也不是买股票时就交给券商，卖出后就立即提走，一般也是存放在券商处，所以股民还需在所委托的券商处开设一个资金账户，以方便股民资金的进出和保管。有了股票账户与资金账户后，股票的交易就方便多了。在买入股票时，券商可按股民的指令从资金账户中将应付的股票款和其他费用划出，而将买入的股票存放在股票账户内；当卖出股票时，券商可按相应的指令将其股票从股票账户中"取出"，将应收的款项存放在资金账户中。

股民开设股票账户，一般要到证券登记公司办理，并携带身份证和本地银行的通存通兑存折或卡，按规定填好表格，交纳一定的费用之后就可领取股东账户卡。

股东账户卡上的股东代码是股民进入股市买卖股票的唯一账号。在这个账户内，它将准确无误地记录着股票进出数量和存量，它是股民进行股票交易的依据。当股民办理股票的过户、托管及挂失、领取红利和配股权证或支取现金等手续时，券商一般都要求股民出示股东账户卡。当股民需到证券登记公司查询自己的股票数量或账户内的股票交易记录时，股东账户卡也是必须出示的证明文件。

办好股东账户卡之后，投资者可按相应的条件如地理位置或服务质量等来选择券商开立资金账户。在券商处，股民要与券商签订股票代理买卖契约，明确股票代理买卖过程中双方的权力、责任和义务。履行相应的手续后，券商将给股民一个资金账号，这就算开好了资金账户。如股民的股东账户内没有股票，股民还需在资金账户中存放一定数量的资金以作为将来买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入股票的保证金。

2. 委托

办理完股票账户及资金账户后，股民便可进入正式的股票交易。由于法律规定一般的投资者不能自己直接进行股票买卖，股民所有的股票交易都必须通过券商进行，这就是委托。

在委托过程中，股民需向券商出示身份证以证明自己的身份，同时还要出示股东账户卡并填写双联的股票买卖委托书。在委托书中，股民需清楚地填写身份证号，股东代码、资金账号、股票名称（或代码）和所买卖的股票价格和数量、委托期限并签上自己的姓名，然后提交给券商的经办人员。当股民买入股票时，经办人员将核实股民资金账户内的资金状况，若账户内的资金不足，券商一般会拒绝接受委托；当股民卖出股票时，经办人员将核查股票账户内的股票存量。当这一切核实无误后，券商便接受股民的委托，将盖章签字后的一联委托单交与股民，以作为确认或查询的依据。

3. 撮合成交

券商在接受了客户的委托后，直接通过先进的计算机和通信系统，将客户的委托内容报告与证券交易所内的自动撮合系统参加集合竞价或连续竞价，证交所内的交易系统根据时间优先及价格优先的原则，对符合条件的委托予以成交，这个过程就是撮合成交。股票成交后，证券交易所随后将成交记录反馈给券商，券商再通知股民在指定的交易日进行确认。

价格优先原则：是指较高买进申报优先于较低买进申报成交，较低卖出申报优先于较高卖出申报成交；同价位申报，先申报者优先满足。计算机终端申报竞价和板牌竞价时，除上述的优先原则外，市价买卖优先满足于限价买卖。

时间优先原则：在计算机终端申报竞价时，按计算机主机接受的时间顺序排列；在板牌竞价时，按中介经纪人看到的顺序排列。在无法区分先后时，由中介经纪人组织抽签决定。

4. 确认

若股民的委托在委托期限内未能成交，该委托就自动失效。例如：某股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欲购买股票甲，其所报价格为10元，但该股票当天的最低成交价为10.50元，该股民便不能买到该股票，股市收盘以后，其委托就自动失效。而当股民的委托成交后，就要进行交割和过户。其中：交割是指在股票交易中钱货两清的过程，即买入股票者交付资金，卖出股票者交出股票，并将股票和资金的变动情况分别记录在股票账户和资金账户上；过户是指买入股票的投资者办理变更股东姓名的手续，即将买入股票的原股东姓名换成买入者的姓名。

由于沪深股市均实行无纸化交易，当委托成交后，股票的交割及过户等手续均由计算机系统自动完成，无须股民具体办理。股民只需在指定的交割日（现实行的是T+1交易，也就是次日）到券商处索取一张记载有该次委托成交数据及资金状况的成交单据，以确认股票是否严格按自己委托的要求成交，以及资金变动情况和此次交易是否相符。如果成交的股票数据与自己委托的不相符合，股民应立即与券商交涉；如果股民不与券商交涉，就算股民默认了券商的过错，而且今后不能再予以追究。

2.3.2 交易费用

在股市中，投资者的每笔交易，需要缴纳的费用如表2-1和表2-2所示。

表2-1 股票交易费用表

收费项目	深圳A股	上海A股	深圳B股	上海B股
印花税(‰)	3	3	3	3
佣金	小于或等于3‰ 起点：5元	小于或等于3‰ 起点：5元	3‰	3‰ 起点：1美元
过户费	无	1‰(按股数计算，起点：1元)	无	无
委托费	无	5元(按每笔收费)	无	无
结算费	无	无	0.5‰ (上限500港元)	0.5‰

表2-2 交易所其他费用

收费项目	深圳A股	上海A股	深圳B股	上海B股
开户费	个人：50元； 机构：500元	个人：40元； 机构：400元	个人：120港元； 机构：580港元	个人：19美元 机构：85美元
转托管费	30元	无	港币100.00元	无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佣金是证券商为投资者代理买卖证券时按成交金额计算向其收取的费用。目前我国证券商收取佣金的标准，是经物价管理部门批准，由上海、深圳两证券交易所分别制定的。

股票交易印花税是从普通印花税发展而来的，我国税法规定，对证券市场上买卖、继承、赠与所书立的股权转让书据，按书立时实际市场价格计算的金额征收印花税。

过户费是指股票成交后，更换户名所需支付的费用。由于我国的两家交易所的运作方式不同，上交所采取的是“中央登记，统一托管”，所以投资者只有在沪市进行股票、基金交易时才支付过户费，在深市交易时无此费用。此费用按成交股票数量(以每股为单位)的 1‰支付，不足 1 元的按 1 元收取。

根据笔者的经验，新手在真正用自己的真金白银入市交易之前，最好做足功课。比较好的办法就是在网上做模拟操作。

2.4 股票委托的种类及方式

在沪深股市的股票交易中，股民的委托一共有两种：一是限价委托，二是市价委托。股民实施的委托方式可有三种：书面委托、自动委托和电话委托。

2.4.1 市价委托

市价委托是最普通最容易执行的一种委托指令，指客户只要求经纪商按交易市场当时的价格买进或卖出证券的委托形态。市价委托时客户对委托券商成交的股票价格没有限制条件，只要求立即按当前的市价成交即可。例如，现在某只股票的成交价为 10 元，市价委托的含义就是股民意欲立即在 10 元或 10 元附近很小的价格范围内成交。

采用市价委托策略买卖证券有两个好处：一是成交迅速，因为这种委托没有规定买卖的具体价格，有时在提交委托单后立即可成交。二是成交的把握性大，只要没有意外情况发生，该种委托一般都能得到执行。市价委托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略一般在客户急于买进或急于卖出股票时采用，通常更受那些急于在跌势中出售股票的客户所欢迎。因为在市场处于下跌阶段时，股价下跌的速度往往比股价上涨的速度来得更快，因此，采用市价委托策略则可更有效地减少损失。

若股票的价格变动剧烈且报单较多，其成交价会距离委托时的市价较远，而不论价格偏离多大，股民都得接受而无协商的余地。可见，市价委托策略的缺陷是：当市场价格波动较大，且所报的卖价较高或买价较低时，容易出现高价买进或低价卖出的情况。因此，投资者选用此种委托策略时，需权衡利弊而后用，以避免造成不必要的损失。

2.4.2 限价委托

限价委托是指投资者在提出委托买卖订单时，限定其买卖价格的委托形态。

经纪商在接到客户的限价委托后，只能按客户提出的限价或低于限价买进证券，按限价或高于限价卖出证券。如果市场上的证券价格符合客户的限价要求，经纪商就可立即成交。如果其价格不符合要求，经纪商则要耐心等待。

对于申买委托，其成交价格不得高过客户的报价；而对于申卖委托，其成交价不能低于股民的报价。现在的股票交易都是无纸化交易，在交易程序设计中就已设定了股票的成交价必是在申卖价到申买价的范围，成交价既不会低于申卖价，也不可能高于申买价。券商只需依据客户的意愿如实地将其委托数据报与证券交易所的交易系统即可。

在撮合股票成交的过程中，证券交易所的交易系统对交易的申报价格都有一定的限制，如：上交所接受的委托是在上一笔成交价的±10%的范围内；深交所接受的委托限制在上一笔成交价的±5元的范围内。如果股民的委托超出当日成交价的这个范围，虽然其委托在券商处有效，但证券交易所的交易系统将不接受这些委托，所有的这些委托必然不会成交。

限价委托的优点是：投资者可以低于市价的价格买进证券，或以高于市价的价格卖出证券，从而获得较大利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限价委托的缺陷是：当限价与市价出现偏离时，容易出现无法成交的结果。即使限制和市价持平，但若同时有市价委托出现，则市价委托就会优先成交，从而容易降低成交的概率。

采用限价委托策略，最要紧的是合理确定限定价格。例如，在买入证券时，如果限价过高，就起不到限价的作用；如果限价过低，则难以成交而坐失购入良机。一般说来，委托的价格是以现行市价为基础，并根据市场短期走势灵活确定。

由图 2-11 可见，投资者可以选择限价委托买入、限价委托卖出、市价委托买入、市价委托卖出、撤单、查询资金、查询当日委托、查询当日成交、查询历史委托、查询历史成交、查询中签、查看资金明细、查看交割单等。

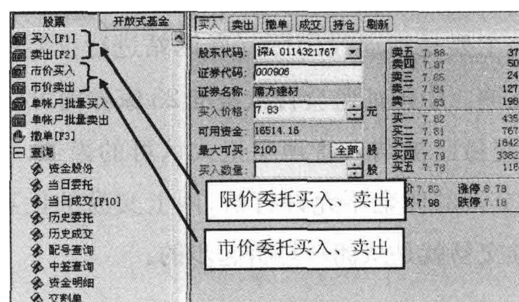


图 2-11 某证券公司的网上交易平台

2.4.3 委托方式

1. 柜台书面委托

柜台书面委托是指投资者亲自到证券营业部柜台填写书面买卖委托单，委托证券商代理买卖股票的方式。采用这种委托方式时，股民需携带身份证、股东账户卡以作为身份证明，并按要求填写委托单据，包括身份证号、股东账号、资金账号、买入或卖出股票名称、代码、数量、价格及委托期限和填报单据的时间等。

2. 电话委托

电话委托是指投资者通过电话向证券商计算机系统输入委托指令，以完成证券买卖委托和有关信息查询的委托方式。进行电话委托的股民，事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先需和券商签订电话委托买卖协议，并设置委托密码。履行了这些手续后，股民就可借助一部双音频电话，通过设定的密码进入电话委托系统，根据语音提示进入人机对话，直接在电话机上下达股票的交易指令。而与电话机连接的电脑会自动检索每一条命令的合法性。股民的委托是否成交也可通过电话系统来查询。

3. 电脑委托

电脑委托是指投资者通过与证券商自动委托交易系统联接的电脑终端，按照系统发出的指示输入买卖委托指令，以完成证券买卖委托和有关信息查询的一种先进的委托方式。

4. 网上交易

网上证券交易主要是指通过国际互联网站进行证券交易。目前，中国网上证券交易发迅速。中国证监会首批核准23家券商可以开展网上证券经纪业务，显示网上交易已被纳入管理层正式认可的渠道。网上交易的主要问题是：网上证券交易的佣金不允许打折，网上交易的优惠无从体现，而西方国家的网上证券交易就是从佣金打折起步的。

5. 托管

托管是在托管券商制度下，投资者在一个或几个券商处以认购、买入、转换等方式委托这些券商管理自己的股份，并且只可以在这些券商处卖出自己的证券；券商为投资者提供证券买卖、分红派息自动到账、证券与资金查询、转托管等各项业务服务。

6. 指定交易

指定交易是指投资者可以指定某一证券营业部为自己买卖证券的唯一的交易营业部。

2.5 集合竞价与连续竞价

在上海证券交易所和深圳证券交易所，产生股票价格的方式有两种，其一是在开盘时的集合竞价，另外就是开盘后的连续竞价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5.1 集合竞价

集合竞价是将数笔委托报价或一时段内的全部委托报价集中在一起，根据不高于申买价和不低于申卖价的原则产生一个成交价格，且在这个价格下成交的股票数量最大，并将这个价格作为全部成交委托的交易价格。集合竞价的基本过程如下：

设股票 G 在开盘前分别有 5 笔买入委托和 5 笔卖出委托，根据价格优先的原则，按买入价格由高至低和卖出价格由低至高的顺序将其分别排列如下：

序号	委托买入价(元)	数量(手)	序号	委托卖出价(元)	数量(手)
1	14.80	2	1	14.52	5
2	14.76	6	2	14.57	1
3	14.65	4	3	14.60	2
4	14.60	7	4	14.65	6
5	14.54	6	5	14.70	6

第一笔成交情况：按不高于申买价和不低于申卖价的原则，首先可成交第一笔，即 14.80 元买入委托和 14.52 元的卖出委托，若要同时符合申买者和申卖者的意愿，其成交价格必须是在 14.52 元与 14.80 元之间，但具体价格要视以后的成交情况而定。这对委托成交后其他的委托排序如下：

序号	委托买入价(元)	数量(手)	序号	委托卖出价(元)	数量(手)
1			1	14.52	3
2	14.76	6	2	14.57	1
3	14.65	4	3	14.60	2
4	14.60	7	4	14.65	6
5	14.54	6	5	14.70	6

在第一次成交中，由于卖出委托的数量多于买入委托，按交易规则，序号 1 的买入委托 2 手全部成交，序号 1 的卖出委托还剩余 3 手。

第二笔成交情况：序号 2 的买入委托价格为不高于 14.76 元，数量为 6 手。在卖出委托中，序号 1～3 的委托的数量正好为 6 手，其价格意愿也符合要求，正好成交，其成交价格在 14.60 元～14.76 元的范围内，成交数量为 6 手。应注意的是：第二笔成交价格的范围是在第一笔成交价格的范围之内，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且区间要小一些。第二笔成交后剩下的委托情况如下：

序号	委托买入价(元)	数量(手)
3	14.65	4
4	14.60	7
5	14.54	6

序号	委托卖出价(元)	数量(手)
4	14.65	6
5	14.70	6

第三笔成交情况：序号 3 的买入委托价格要求不超过 14.65 元，而卖出委托序号 4 的委托价格符合要求，这样序号 3 的买入委托与序号 4 的卖出委托正好配对成交，其价格为 14.65 元，因卖出委托数量大于买入委托，故序号 4 的卖出委托只成交了 4 手。第三笔成交后的委托情况如下：

序号	委托买入价(元)	数量(手)
4	14.60	7
5	14.54	6

序号	委托卖出价(元)	数量(手)
4	14.65	2
5	14.70	6

完成以上三笔委托后，因最高买入价为 14.60 元，而最低卖出价为 14.65，买入价与卖出价之间再没有相交部分，所以这一次的集合竞价就已完成，最后一笔的成交价 14.65 元就为集合竞价的平均价格。剩下的其他委托将自动进入开盘后的连续竞价。

在以上的过程中，通过一次次配对，成交的价格范围逐渐缩小，直到最后确定一个具体的成交价格。在最后一笔配对中，**如果买入价和卖出价不相等，其成交价就取两者的平均**。

在这次的集合竞价中，三笔委托共成交了 12 手，成交价格为 14.65 元，按照规定，所有这次成交的委托无论是买入还是卖出，其成交价都定为 14.65 元，交易所发布的股票 G 的开盘价就为 14.65 元，成交量 12 手。

当股票的申买价低而申卖价高而导致没有股票成交时，上交所就将其开盘价空缺，将连续竞价后产生的第一笔价格作为开盘价。而深交所市对此却另有规定：若最高申买价高于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申卖价低于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申买价不高于前一交易日的收盘价、最高申卖价不低于前一交易日的收盘价，则选取前一交易日的收盘价为今日的开盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5.2 连续竞价

连续竞价的成交方式与集合竞价有很大的区别，它是在买入的最高价与卖出的最低价的委托中一对一对地成交，其成交价为申买与申卖的平均价。现仍以上一节的股票 G 为例，某一时刻委托报价的排序情况如下：

序号	委托买入价(元)	数量(手)
1	14.80	2
2	14.76	6
3	14.65	4
4	14.60	7
5	14.54	6

序号	委托卖出价(元)	数量(手)
1	14.52	5
2	14.57	1
3	14.60	2
4	14.65	6
5	14.70	6

第一笔：委托买入的最高价为序号 1 的 14.80 元，卖出最低价为序车 1 的 14.52 元，这一对优先成交，其价格为两者的平均价(14.80 + 14.52)/2 = 14.66 元，成交数量是 2 手。交易所发布的即时行情为：成交价 14.66 元，数量 2 手。这一笔成交后剩余的委托报价排序情况如下：

序号	委托买入价(元)	数量(手)
1		
2	14.76	6
3	14.65	4
4	14.60	7
5	14.54	6

序号	委托卖出价(元)	数量(手)
1	14.52	3
2	14.57	1
3	14.60	2
4	14.65	6
5	14.70	6

第二笔：序号 1 的卖出价为 14.52 元，序号 2 的买入价为 14.76 元，这一对可以成交，成交价格为两者的平均值，价格为 14.64 元，数量为 3 手。该次成交后的委托情况如下：

序号	委托买入价(元)	数量(手)
2	14.76	3
3	14.65	4
4	14.60	7
5	14.54	6

序号	委托卖出价(元)	数量(手)
2	14.57	1
3	14.60	2
4	14.65	6
5	14.70	6

第三笔：序号 2 的卖出委托与序号 2 的买入委托可以成交，成交价为均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价 14.67 元，成交量为 1 手。成交后剩下的委托情况如下：

序号	委托买入价(元)	数量(手)	序号	委托卖出价(元)	数量(手)
2	14.76	2			
3	14.65	4	3	14.60	2
4	14.60	7	4	14.65	6
5	14.54	6	5	14.70	6

第四笔：序号 2 的买入委托与序号 3 的卖出委托这一对成交，成交价为 14.68 元，成交量为 2 手。成交后剩下的委托情况如下：

序号	委托买入价(元)	数量(手)	序号	委托卖出价(元)	数量(手)
3	14.65	4			
4	14.60	7	4	14.65	6
5	14.54	6	5	14.70	6

第五笔：序号 3 的买入委托与序号 4 的卖出委托这一对成交，成交价为 14.65 元，成交量为 4 手。成交后剩下的委托情况如下：

序号	委托买入价(元)	数量(手)	序号	委托卖出价(元)	数量(手)
4	14.6	7	4	14.65	2
5	14.54	6	5	14.7	6

完成以上五笔委托后，因最高买入价为 14.60 元，而最低卖出价为 14.65，买入价与卖出价之间再没有相交部分，所以无法继续一对一撮合，这一次的连续竞价就已完成。

由于集合竞价是将一段时间内所有的委托一同成交，其价格不易受个别报价的影响，且能反应绝大多数投资者的买卖意愿，产生的价格比较公道、合理，且可以防止操纵股价的行为。深交所以前在股票交易中均采用集合竞价的方法产生价格，其优点是：每一次价格的产生基本上不会受偶然因素影响，即使股民的申报价格偏离较大或错报，其成交价一般也不会偏离前一成交价太大，所以集合竞价产生的价格变动比较平滑。而连续竞价因为是一对一撮合，产生的价格波动较大，股市行情的变化也容易大起大落，特别是当股民错报委托价格时，交易系统会毫不留情地按照所报价格成交。目前，沪深股市的交易系统均是在集合竞价产生开盘价后就进入连续竞价阶段，所以股民对委托报价应十分谨慎，以防止错报及误报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 炒股软件中的图形分析与实战

股票市场的图形分析法，主要是针对价格本身的变化来研究其规律，以判断价格变化的趋势、幅度。图形分析作为投资分析的一种方式，它的基本原理可归纳为以下几点：

• 价格是由供求关系决定的；

• 商品的供求关系又是由各种合理与非合理的因素决定的；

• 忽略价格微小波动，则价格的变化就会在一段时间内显示出一定的变化趋势；

• 价格的变化趋势会随市场供求关系的变化而变化。技术分析的基本方法就是以过去投资行为的轨迹为依据，考察未来或潜在的投资机会。

在股票市场中，图形分析常用的图表有 K 线图、K 线组合、形态分析等。

3.1 K 线图

K 线图这种图表源处于日本，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股市及期货市场。通过 K 线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来。

股价经过一段时间的盘档后，在图上即形成一种特殊区域或形态，不同的形态显示出不同意义，我们可以从这些形态的变化中摸索出一些有规律的东西出来。K 线图现已广泛应用于证券市场的技术分析中，成为技术分析中的最基本的方法之一，从而形成了现在具有完整形式和分析理论的一种技术分析方法。

3.1.1 绘制方法

首先我们找到该日或某一周期的最高价和最低价，垂直地连成一条直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线;然后再找出当日或某一周期的开市价和收市价,把这两个价位连接成一条狭长的长方柱体。假如当日或某一周期的收市价较开市价为高(即低开高收),我们便以红色来表示,或是在柱体上留白,这种柱体就称之为“阳线”;如果当日或某一周期的收市价较开市价为低(即高开低收),我们则以蓝色表示,或是在柱上涂黑色,这种柱体就是“阴线”了。

K线图有直观、立体感强、携带信息量大的特点,蕴涵着丰富的东方哲学思想,能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化,预测后市走向较准确,是各类传播媒介、电脑实时分析系统应用较多的技术分析手段。

我们从K线图中,既可看到股价(或大市)的趋势,同时也可以了解到每日市况的波动情形。

根据计算单位的不同,K线一般分为:日K线、周K线、月K线与分钟K线。它的形成取决于每一计算单位中的四个数据:开盘价、最高价、最低价、收盘价。当开盘价低于收盘价时,K线为阳线(一般用红色表示);当开盘价高于收盘价时,K线为阴线(一般用绿色表示);当开盘价等于收盘价时,K线称为十字星。当K线为阳线时,最高价与收盘价之间的细线部分称为上影线,最低价与开盘价之间的细线部分称为下影线,开盘价与收盘价之间的柱状称为实体,如图3-1所示。

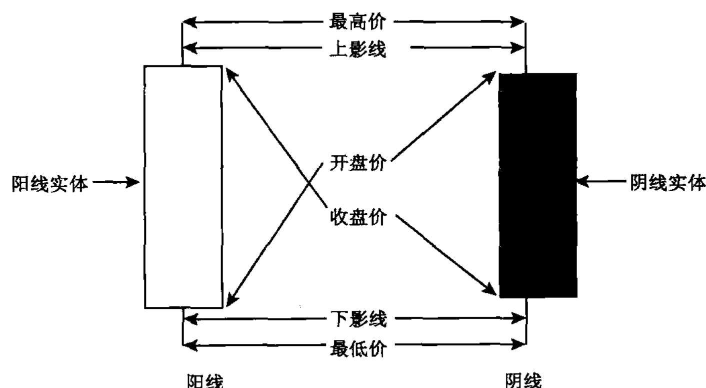


图3-1 阳线与阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于K线的画法包括了四个最基本的数据，所以我们可以从K线的形态判断出交易时间内的多、空情况。

3.1.2 分析意义

由于“阴阳线”变化繁多，“阴线”与“阳线”里包含着许多大小不同的变化，因此其分析的意义有特别提出一谈的必要。

下面以带有成交量的分时走势图，分别说明数种典型的单个日K线图的形成过程和不同含义。分时走势图记录了股价的全天走势，不同的走势形成了不同种类的K线，而同一种K线却因股价走势不同而各具不同的含义。

1. 小阳星

如图3-2所示，全日股价波动很小，开盘价与收盘价极其接近，收盘价略高于开盘价。小阳星的出现，表明行情正处于混乱不明的阶段，后市的涨跌无法预测，此时要根据其前期K线组合的形状以及当时所处的价位区域综合判断。

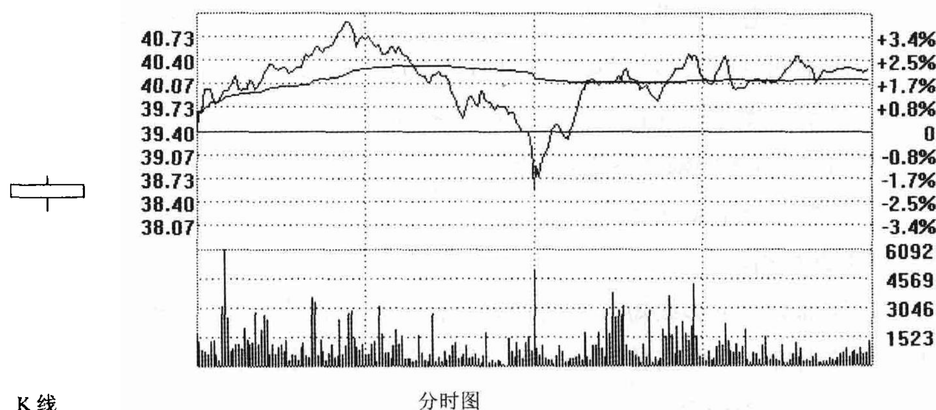
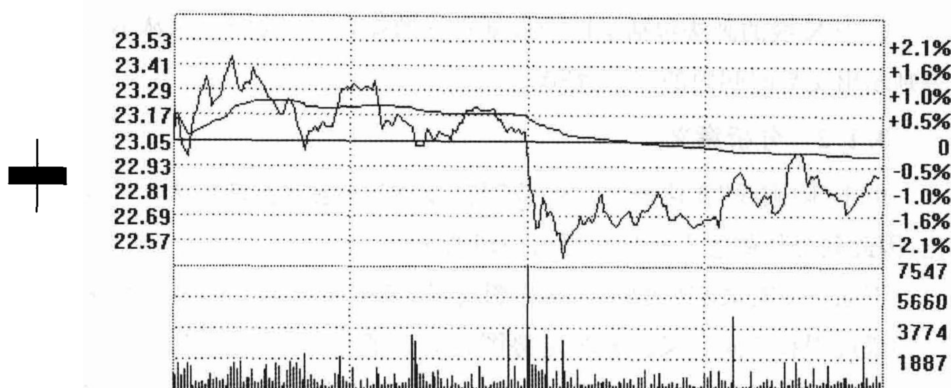


图3-2 小阳星

2. 小阴星

如图3-3所示，小阴星的分时走势图与小阳星相似，只是收盘价略低于开盘价。表明行情疲软，发展方向不明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



K 线　　　　　　　　分时图

图 3-3　小阴星

3. 先跌后涨型(上吊阳线)

先跌后涨型(也称上吊阳线)这是一种带下影线的红实体，如图 3-4(a)所示。最高价与收盘价相同，开盘后，卖气较足，价格下跌。但在低价位上得到买方的支撑，卖方受挫，价格向上推过开盘价，一路上扬，直至收盘，收在最高价上。总体来讲，出现先跌后涨型，买方力量较大，但实体部分与下影线长短不同，说明买方与卖方力量对比不同。

实体部分比下影线长。价位下跌不多，即受到买方支撑，价格上推。破了开盘价之后，还大幅度推进，买方实力很大。

实体部分与下影线相等。买卖双方交战激烈，但大体上，买方占主导地位，对买方有利。

实体部分比下影线短。买卖双方在低价位上发生激战。遇买方支撑逐步将价位上推。上面实体部分较小，说明买方所占据的优势不太大，如卖方次日全力反攻，则买方的实体很容易被攻占。

4. 下跌抵抗型(上吊阴线)

下跌抵抗型(也称上吊阴线)这是一种带下影线的黑实体，如图 3-4(b)所示。开盘价是最高价。一开盘卖方力量就特别大，之后价位一路下跌，但在低价位上遇到买方的支撑。后市可能会反弹。实体部分与下影线的长短不同也可分为三种情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)实体部分比影线长表示卖压比较大。一开盘，大幅度下压，在低点遇到买方抵抗，买方与卖方发生激战，影线部分较短，说明买方把价位上推不多，从总体上看，卖方占了比较大的优势。

(2)实体部分与影线同长。表示卖方把价位下压后，买方的抵抗也在增加，但可以看出，卖方仍占优势。

(3)实体部分比影线短。卖方把价位一路压低，在低价位上，遇到买方顽强抵抗并组织反击，逐渐将价位上推，最后虽以黑棒收盘，但可以看出卖方只占极少的优势。后市很可能买方会全力反攻，把小黑实体全部吃掉。

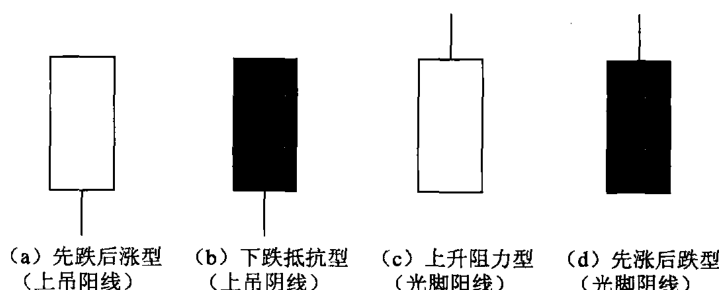


图 3-4 K 线类型

5. 上升阻力(光脚阳线)

上升阻力(也称光脚阳线)这是一种带上影线的红实体，如图 3-4(c)所示。开盘价即最低价。一开盘买方强盛，价位一路上推，但在高价位遇卖方压力，使股价上升受阻。卖方与买方交战结果为买方略胜一筹。具体情况仍应观察实体与影线的长短。

红实体比影线长。表示买方在高价位遇到阻力，部分多头获利回吐。但买方仍是市场的主导力量，后市继续看涨。

实体与影线同长。买方把价位上推，但卖方压力也在增加。二者交战的结果，卖方把价位压回一半，买方虽占优势，但显然其优势不大。

实体比影线短。在高价位遇卖方的压力，卖方全面反击，买方受到严重考验。大多数短线投资者纷纷获利回吐，在当日交战结束后，卖方已收回大部分失地。买方一块小小的堡垒(实体部分)将很快被消灭，这种 K 线如出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在高价区，则后市看跌。

6. 先涨后跌型（光脚阴线）

先涨后跌型（也称光脚阴线）是一种带上影线的黑实体，如图 3-4(d)所示。收盘价即是最低价。一开盘，买方与卖方进行交战，买方占上风，价格一路上升。但在高价位遇卖压阻力，卖方组织力量反攻，买方节节败退，最后在最低价收盘，卖方占优势，并充分发挥力量，使买方陷入“套牢”的困境。

具体情况仍有以下三种：

(1)黑实体比影线长。表示买方把价位上推不多，立即遇到卖方强有力的反击，把价位压破开盘价后乘胜追击，再把价位下推很大一段。卖方力量特别强大，局势对卖方有利。

(2)黑实体与影线相等。买方把价位上推，但卖方力量更强，占据主动地位。卖方具有优势。

(3)黑实体比影线短。卖方虽将价格下压，但优势较少，次日入市，买方力量可能再次反攻，黑实体很可能被攻占。

7. 反转试探型（穿头破脚阳线）

反转试探型（也称穿头破脚阳线）是一种上、下都带影线的红实体，如图 3-5 所示。开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推。临收盘前，部分买者获利回吐，在最高价之下收盘。这是一种反转信号。如在大涨之后出现，表示高档振荡；如成交量大增，后市可能会下跌；如在大跌后出现，后市可能会反弹。这里，上、下影线及实体的不同又可分为多种情况：

(1)上影线长于下影线之红实体：影线部分长于红实体，表示买方力量受挫折；红实体长于影线部分，表示买方虽受挫折，但仍占优势。

(2)下影线长于上影线之红实体：红实体长于影线部分，表示买方虽受挫折，但仍居于主动地位；影线部分长于红实体，表示买方尚需接受考验。

8. 弹升试探型（穿头破脚阴线）

弹升试探型（也称穿头破脚阴线）是一种上下都带影线的黑实体，如图 3-6 所示。在交易过程中，股价在开盘后，有时会力争上游，随着卖方力量的增加，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

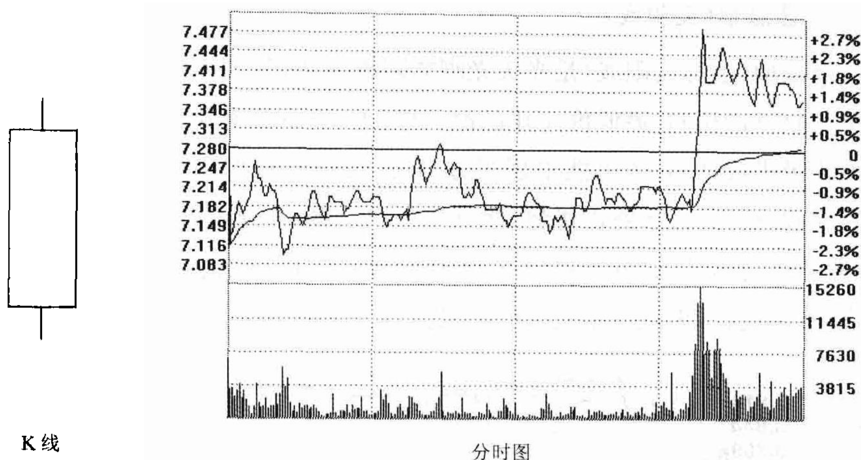


图 3-5 反转试探型(穿头破脚阳线)

买方不愿追逐高价，卖方渐居主动，股价逆转，在开盘价下交易，股价下跌。在低价位遇买方支撑，买气转强，不至于以最低价收盘。有时股价在上半场以低于开盘价成交，下半场买意增强，股价回至高于开盘价成交，临收盘前卖方又占优势，而以低于开盘价之价格收盘。这也是一种反转试探。如在大跌之后出现，表示低档承接，行情可能反弹；如大涨之后出现，后市可能下跌。

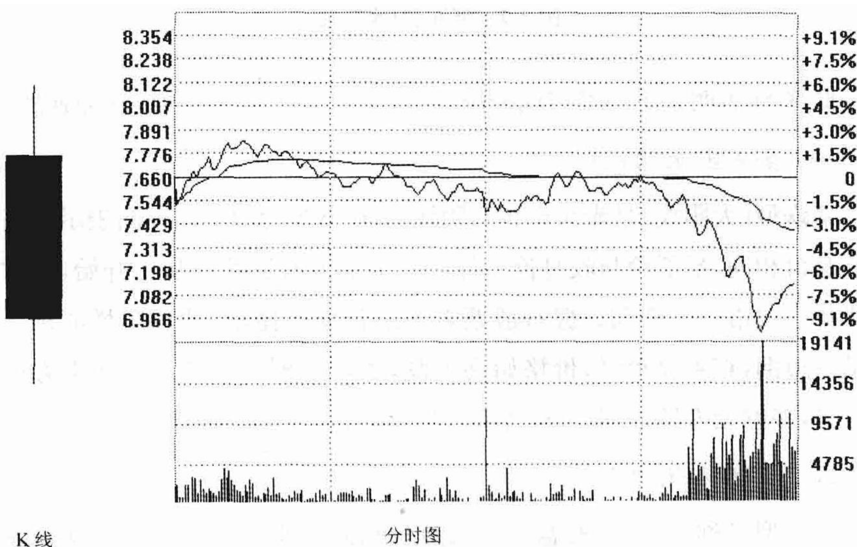


图 3-6 弹升试探型(穿头破脚阴线)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 暴涨型(大阳线)

暴涨型(也称大阳线)是光头光脚的阳线，如图 3-7 所示。此种图表示最高价与收盘价相同，最低价与开盘价一样，上、下都没有影线。从一开盘，买方就积极进攻，中间也可能出现买方与卖方的斗争，但买方发挥最大力量，一直到收盘。买方始终占优势，使价格一路上扬，直至收盘。表示强烈的涨势，股市呈现高潮，买方疯狂涌进，不限价买进。握有股票者，因看到买气的旺盛，不愿抛售，出现供不应求的状况。

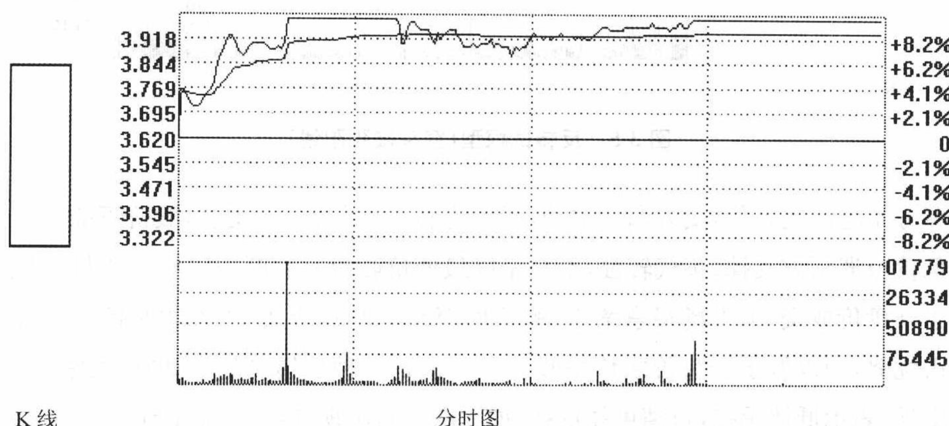


图 3-7 暴涨型(大阳线)

此 K 线表明多方已经牢固控制盘面，逐浪上攻，步步逼空，涨势强烈。

10. 暴跌型(大阴线)

暴跌型(大阴线)是光头光脚的阴线，如图 3-8 所示。此种图表示最高价与开盘价相同，最低价与收盘价一样，上、下都没有影线。从一开始，卖方就占优势。股市处于低潮。握有股票者不限价疯狂抛出，造成恐慌心理。市场呈一边倒，直到收盘时，价格始终下跌，表示强烈的跌势。说明空方已占尽优势，多方无力抵抗，股价被逐步打低，后市看淡。

11. “T”型和倒“T”型

“⊥”型又称空胜线，开盘价与收盘价相同。当日交易都在开盘价以上之价位成交，并以当日最低价(即开盘价)收盘，表示买方虽强，但卖方更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

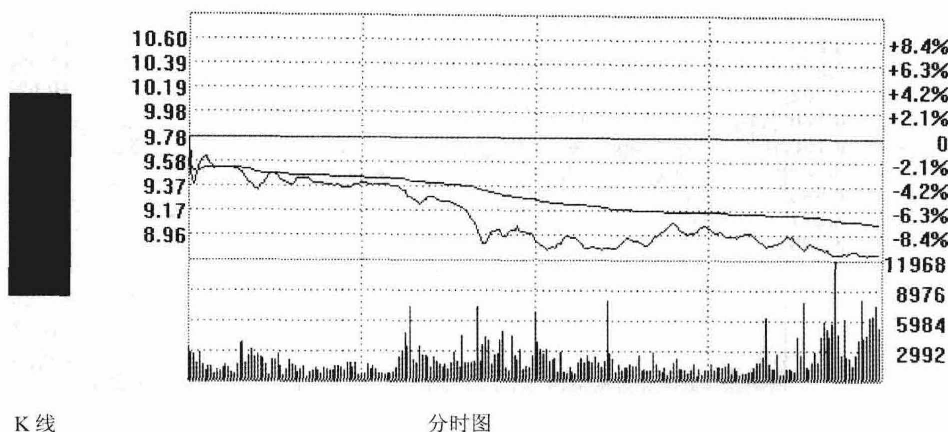


图 3-8 暴跌型(大阴线)

强，买方无力再挺升，总体看卖方稍占优势。如在高价区，行情可能会下跌。

“T”图形又称多胜线，开盘价与收盘价相同，当日交易以开盘价以下之价位成交，又以当日最高价(即开盘价)收盘。卖方虽强，但买方实力更大，局势对买方有利。如在低价区，行情将会回升。

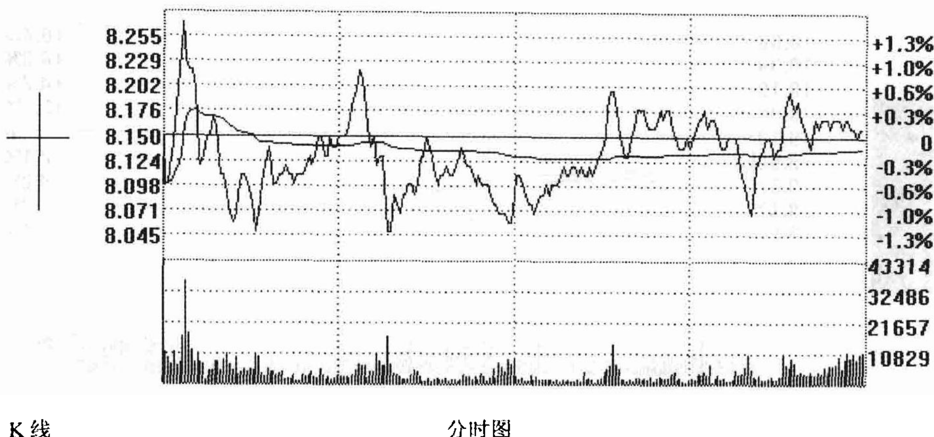
12. 变盘型(十字星)

变盘型(也称十字星)无论出现在高价位区或低价位区，都可视为顶部或底部信号，预示大势即将改变原来的走向。这是一种只有上、下影线，没有实体的图形，如图 3-9 所示。开盘价即是收盘价，表示在交易中，股价出现高于或低于开盘价成交，但收盘价与开盘价相等。买方与卖方几乎势均力敌。

此 K 线表示多空激烈交战，势均力敌，后市往往会有所变化。当十字星出现在 K 线图的相对高位时，该十字星称为暮星；当十字星出现在 K 线图的相对低位时，该十字星称为晨星。综合 K 线型态，其代表的多空力量也有大小之差别。以十字星为均衡点，阳线为多方占优势，大阳线为多方力量最强；阴线为空方占优势，大阴线为空方力量最强。

其中：上影线越长，表示卖压越重；下影线越长，表示买方旺盛。上、下影线看似等长的十字线，可称为转机线，在高价位或低价位，意味着出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



K线 分时图

图 3-9 变盘型(十字星)

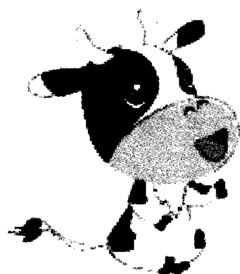
反转。

13. 剑形线与弓形线

剑形线：对所有长下影K线(包括长下影光头K线、十字线等)的俗称。其中的长下影就像剑身，短小的实体及上影部分则像剑把。剑形线又因出现的位置不同而具有不同的意义和俗称。当出现在低位时，叫做“打桩线”或“定海神针”，就像建筑物一样，要先打桩，地基才牢固。这是强烈的买入信号。当出现在高位时，被称为“吊颈线”，其形状就似上吊一样，暗示行情已接近顶部。剑形线由于带有一根长长的下影线，看上去很像一根钓鱼的鱼竿，故也被称为“钓鱼线”。

弓形线：对所有长上影K线(包括长上影光脚K线、十字线等)的俗称。其中的长上影就像上弦的箭，短小的实体及下影部分则像绷紧的弓弦。弓形线又因出现的位置不同而具有不同的意义和俗称。当出现在低位时，叫做“射雕线”，就像猎手弯弓搭箭对准了空中的大雕，暗示庄家即将拉升股价，是强烈的买入信号；当出现在高位时，叫做“跳楼线”或“射击之星”，暗示行情已经变盘向下，此时买入是很不安全的。弓形线由于带有一根长长的上影线高高地刺向天空，就像安装在高楼上的避雷针一样，故也被称为“避雷针”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票买卖实战提示

下面对一些特殊形状K线，如光头光脚大阳线或阴线、十字星、T字型或倒T字型所具有的特定的市场含义进行总结。

(1)光头光脚大阳线，表示多方占据优势，后势继续上涨的可能性大。

(2)光头光脚阴线，表示空方占据优势，后势应该看跌。

(3)K线出现十字星，表明多空双方处于暂时的平衡，市场处于转折点。其中，上、下影线长的大十字星，对判断更具有参考作用。比如，前几个交易日一直下跌，当日收出十字星，表明市场多方的力量有所增长，多空双方由空方处于优势已转变为处于平衡状态，按照这个趋势后势应该看涨；反之，也成立。

(4)T字型是多方占优的形态，下影线越长，多方优势越明显。倒T字型是空方占优，上影线越长，空方优势越大。

(5)日K阳线下影越长有利多方。一般来说，K线由三部分组成，即上影线、下影线和实体。实体由价格的开盘价和收盘价组成，上影线表示价格一天之内曾到达过的最高点，下影线表示价格一天之内到达过的最低点。我们知道，阳K线表示的含义是收盘价比开盘价高，价格在交易时间里产生了上涨。而带下影线的阳线则表示当天价格曾经有过波动，波动的最低点曾比开盘价要低，影线越长，表明波动的幅度就越大。这样我们可以把带长下影线的阳线描述为：在全天的交易过程中，价格曾经出现了较强力度的振荡，多空双方曾经出现过激烈的斗争，但最终多方获得了胜利，价格被推高。长下影线表示出多方的实力和空方力量的消耗，说明空方最终不敌多方，这样，在以后的交易中将利于多方的乘胜追击。

应用K线组合时应注意：由K线理论得出结论是相对的，不是绝对的，对具体的股票买卖只能起到建议作用。具体应用时要结合丰富的实战经验！

可以结合大智慧、通达信或同花顺等炒股软件的时空隧道功能（参见“软件炒股教练”系列丛书第二册《软件炒股高手进阶》）来训练自己的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析基本功：翻出一只股票的历史走势，以一只股票某一天的日 K 线，推测它下一个交易日的 K 线走势，包括下一根 K 线的最高价、最低价、开盘价、收盘价，这样，下一根 K 线的形状基本上就在你脑中形成了！如果你能推测到后面交易日的 K 线，那么恭喜你，你已经是很厉害的高手了！股谚云："如果你能预测到 3 天内的股票走势，那么你将富可敌国！"这句话一点不假，但能做到的人却少之又少，这也是为什么股市只有少数人能赚钱的重要原因之一。

最后再次提醒广大投资者，这里介绍的 K 线含义要结合实战具体分析，不可盲目照搬书本炒股！

3.2 K 线组合的判断分析

无论是日 K 线还是周 K 线，我们都可以发现，股价在长期波动中会在某一个价位区停留一段时间，少则几根多则几十根汇聚在这个价位区，这种 K 线密集区多头和空头的力量变化决定其面积的大小。

例如，某个股从 10 元开始起动，在 13.14 元间逗留，形成 K 线密集区。若多头力量转强，停留几天后继续攀升，突破 14 元，采取速战速决的方式。有时空头力量顽强抵抗，多头不易短期内征服，以时间换取空间，先消磨空头的力量，然后再全力进攻。相反地，股价从 14 元开始下跌，在 10～11 元间停留，形成密集区间，然后依空头力量的强弱，决定盘旋时间的长短，终究要跌破 10 元。

无论从上涨或下跌来看，都会在 K 线图上出现密集区间的标准形态。

在 K 线的组合范畴中，有下述各种形态，可以作为买卖的讯号。

3.2.1 伪阳线与伪阴线

1. 伪阳线

接连开出两根阳线，但第二根阳线的开盘价和收盘价都分别低于第一根阳线的开盘价和收盘价，即虽然连收两阳，价格却在下行，此种组合谓之伪阳线。这是一种弱势组合，表明多头的攻势有气无力。伪阳线分为两种情况，分别如图 3-10(a)和(b)所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

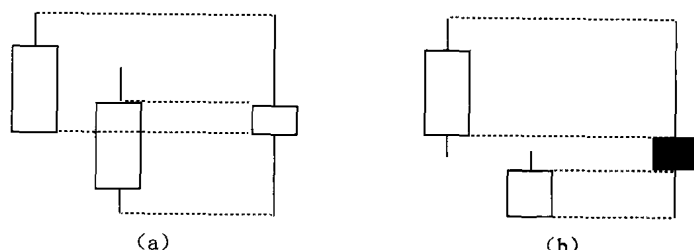

(a) (b)

图 3-10 伪阳线

在图 3-10(a)中，第二根大幅低开的阳线切入到第一根阳线实体之内，即其收盘价高于第一根阳线的开盘价、低于第一根阳线的收盘价，这表示多头进攻乏力，后市要么波段见顶转为下跌，要么开始横盘振荡整理，进入无趋势状态。

在图 3-10(b)中，第二根阳线低开的幅度更大、走势更弱，以至于未能切入到第一根阳线实体之内，即其收盘价低于第一根阳线的开盘价(可能以上影线的方式回补缺口)。如果把这两根阳线合并起来，反而是一根上、下影线较长的小阴线，其走势比图(a)更加疲软。第二根阳线的虚弱无力表明它可能仅仅只是空头平仓导致的小幅回升，根本无力向上进攻。

2. 伪阴线

伪阴线的情形刚好相反：虽然连续开出两根阴线，但第二根阴线的开盘价和收盘价都分别高于第一根阴线的开盘价和收盘价，即虽然连收两阴，价格却在上行，此种组合谓之伪阴线，表明空头的气势不足，力道不大，多方暂时无碍。伪阴线也分为两种情况，分别如图 3-11(a)和(b)所示。

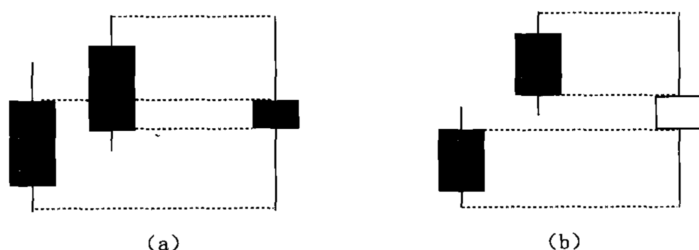

(a) (b)

图 3-11 伪阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

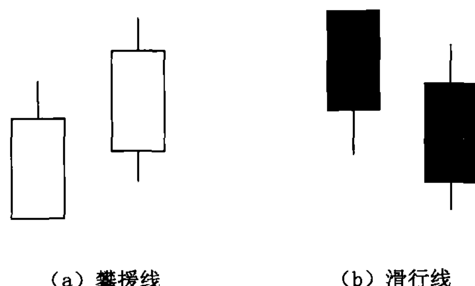
在图 3-11(a)中，第二根大幅高开的阴线切入到第一根阴线实体之内，即其收盘价高于第一根阴线的收盘价、低于第一根阴线的开盘价。它的技术意义与其出现的具体位置有关。如果出现在低位，一般是暗示多头已有比较强烈的上攻欲望，尽管空头还在全力压制，但一段较为可观的反弹行情随时可能展开；如果出现在高位，则意味着有人正在拉高出货，交易者应提防价格反转向下。

在图 3-11(b)中，第二根阴线高开的幅度更大、回落的幅度更小，以至于未能切入到第一根阴线实体之内，即其收盘价高于第一根阴线的开盘价(可能以下影线的方式回补缺口)。如果把这两根阴线合并起来，反而是一根上下影线较长的小阳线。第二根阴线的虚弱无力表明它可能仅仅只是多头获利平仓导致的小幅回落，根本无力向下进攻，但也不排除真的转势的可能性，所以应密切关注第三根 K 线的形态。如果出现大阴线，则行情有可能转为真正的下跌。

3.2.2 攀援线与滑行线、跳高线与跳水线

1. 攀援线

在两天时间内先后出现两根阳线，第二根阳线的开盘价和收盘价分别高于第一根阳线的开盘价和收盘价，即两根阳线之间没有跳空缺口，股价拾阶而上，这种组合叫做“攀援线”，如图 3-12(a)所示。这是一种强势组合，因为两根阳线结合起来便成为一条更大的阳线，是强而又强的走势。它表明多头正在发力向上攻击，股价走势强劲，呈现出一浪高过一浪的态势，空头溃不成军。



(a) 攀援线　　(b) 滑行线

图 3-12　攀援线与滑行线

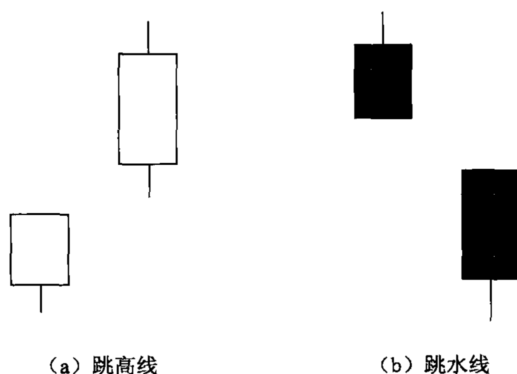
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 滑行线

如果一根阴线之后紧接着出现第二根阴线(中间也没有跳空块口),股价也在逐级向下滑落,就叫做“滑行线”,如图 3-12(b)所示。这是典型的弱势组合,因为两根阴线结合起来便成为一条更大的阴线,是弱之又弱的走势。它表明空头正在加紧向下打压,股价走势疲弱,呈现出一底低过一底的态势,多头严重套牢。

3. 跳高线

如果第二根阳线在第一根阳线的收盘价之上跳高开出,这种组合就叫“跳高线”,如图 3-13(a)所示。股价的有力上升导致第一根阳线的形成,随后由于看好的投资者迅速增加(往往是起因于传闻中的利好消息得到证实),股价在第二个交易日大幅跳空高开,并顺势高走高收,形成第二根阳线,这就是跳高线的形成过程。跳高线是比攀援线走势更强的走法,可说是极端强势的组合。一般而言,第二根阳线的跳高幅度越大(两阳之间留有较大的跳空缺口),多方的攻击力度就越是强劲,爆发力就越大,未来的变动就越剧烈。特别是,如果第二根阳线是一颗以涨停板价收盘的星形线(包括四价同值线),就更是如此。



(a) 跳高线　　(b) 跳水线

图 3-13　跳高线与跳水线

4. 跳水线

如果第二根阴线在第一根阴线的收盘价之下跳低开盘,就叫做“跳水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

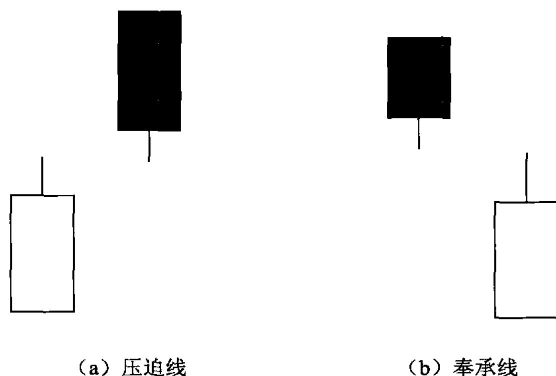
线”，如图 3-13(b)所示。跳水线是跳高线的反向操作，其技术操作意义与跳高线正好相反，故不再赘述。

但需要注意的是，跳高线出现时往往伴随有较大的成交量，跳水线出现时则并不需要成交量的配合。

3.2.3 压迫线与奉承线、覆盖线与切入线

1. 压迫线

随着一根较大阳线的出现，买方势力大增，第二天大幅向上跳空高开，由于投机性卖盘涌出，股价迅速回落并低收。但其收盘价仍位于前一阳线的收市价之上，未能攻击到前一日阳线的实体以内。这种阴线从上往下压迫阳线的组合叫做“压迫线”，如图 3-14(a)所示。一般说来，压迫线都表示空头势弱。如果把两根 K 线合并到一起，就变成一根有着长上影、但实体更长的阳线，说明市势仍然比较强。当它出现在上升途中时，显然卖方阻力有限，连前一日收盘价都无力攻占，买方将得势不饶人，创出近期新高；如果出现在高档，则表示空头力量正在增强，已经有能力阻止行情继续推升，投资者需提高警惕，密切关注行情的演变方向。



（a）压迫线　　（b）奉承线

图 3-14　压迫线与奉承线

2. 奉承线

如果第一日出现大阴线，次日股价大幅低开后高走高收，但其收盘价仍然落在前一日阴线的实体以下，这种第一天以大阴线向下毫不留情地进行

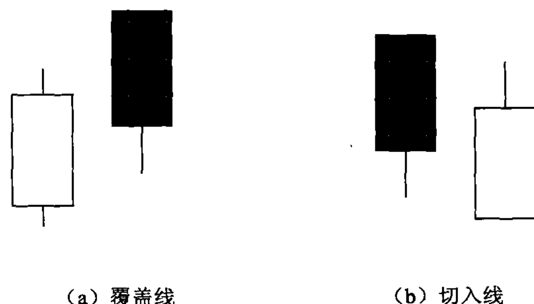
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压迫，第二天股价却低开高走笑脸相迎的组合叫“奉承线”，如图 3-14(b)所示。奉承线是股价走势疲弱的一种表现。如果把两根 K 线合并起来，就会形成一根有着很长下影线、但实体更长的大阴线，这是一种低价位弱势线，说明市势仍然相当虚弱。奉承线如果出现在下滑途中，暗示多头抵抗无力连前一日收盘价都没法攻克，空头势将得寸进尺，向下打出新低；如果出现在低位，则表明市势有了某些比较微妙的变化，多头势力正在迅速增强，已经有实力阻止股价的继续下行，投资者应密切关注行情的演化过程，以顺应市场的变化。

压迫线与奉承线又称为会合线，或约会线。因为前后两根 K 线的运行方向是迎面相向，好像是会合(约会)一样。这与后文的分手线正好相反。

3. 覆盖线

如果压迫线中的阴线实体能够放大一些，使其收盘价落在前一阳线的实体之内，形成乌云压顶之势，就变成了“覆盖线”，如图 3-15(a)所示。这种组合表明多方上攻受阻，有短期见顶的可能性。如果把两根 K 线合并到一块，就会变成一根带有较长上影线的小阳线，显示上档压力沉重，是一根弱势线。在覆盖线组合中，阳线实体被覆盖得越多，空头的攻击力度就越大，买气就越弱。如果阴线的收盘价只是攻击到阳线实体的上端，说明空头虽然表现了力量，但多头只不过是暂时退让，元气并未受损，可以随时展开反击；如果空头已经攻击到阳线实体的下端，说明卖方的力量已经十分之强大，买方抵抗失败，力量瓦解。



(a) 覆盖线　　(b) 切入线

图 3-15　覆盖线与切入线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 切入线

相反，大阴线形成的第二天股价虽跳低开盘，却未能进一步下行，反而是顺势下探后即被拉起，反复上攻，高位收盘，且该收盘价已经进入了前一天大阴线的实体之内，这种组合一般称为“切入线”，如图 3-15(b)所示。如果把切入线的前后两根 K 线合并成一条，就会形成一根带有很长下影线的阴线。这是一种相对强势线，往往表明空头进攻受阻，实力受损，多头力量正在增强之中。它是覆盖线的反向操作。在切入线组合中：阳线切入阴线实体部分越多，多头的攻击力度就越强，卖方的损失就愈大；如果阳线只能切入阴线实体的中心线以下，表明多头的攻击力量有限，虽然曾经有所表现，但空头只是暂时退让，并未伤及元气，可以随时展开反击；如果阳线切入到阴线实体的中心线以上，说明买方的实力十分强大，空头放弃抵抗，土崩瓦解，几乎被斩尽杀绝。

3.2.4 包容线与孕育线、并列线

1. 包容线

当右边的 K 线从头到脚完全吃掉左边的 K 线，即第二天的最高价高于第一天的最高价，最低价低于第一天的最低价时，叫做“包容线”，如图 3-16 所示。由于包容线中的阴阳线实体的不同，故而有阴包阳(如图 3-16(a)所示)、阳包阴(如图 3-16(b)所示)、阳包阳、阴包阴、阳包星和阴包星之区分。

阳包阳的形成过程是，当一根阳线出现以后，由于利好消息有误，多方夺得的阵地转眼之间即全部丧失，将下一个交易日的开盘价抛至前一日的最低价之下。然而，当事态平静下来之后，市场价格又开始向上回升，最后收盘于比前一交易日的最高价更高的价位。阴包阴的形成情形正好与此相反。阳包阳和阴包阴都是同性相包，它表明市场原来的运动趋势将继续维持，因为即使把两条线合并成一条，仍是一根大阳线或是大阴线，情况都没有变化。

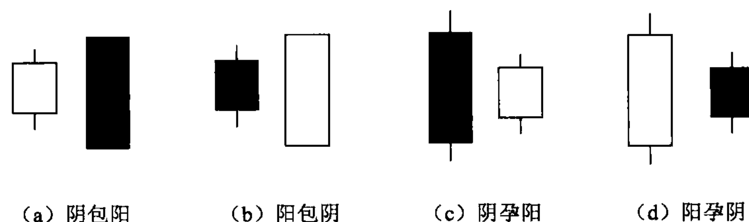
阳包星与阳包阳的情况有些相似，两根 K 线合并的结果仍是一条阳线(但有较长的下影)，表明市场已经克服观望情绪，坚定信心，继续上攻。阴包星则与阴包阴有些类似，把两条 K 线合并后仍是一条阴线(但带有较长的上影)，表明市场已经摆脱观望情绪，继续下行趋势。因此，大致可以把阳包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星和阴包星也看成是同性相包。

异性相包与同性相包相反，往往意味着市势的转折。阴包阳的形成情形是，在前一日的阳线中，出现大量的空头平仓买入盘，但相对于庞大的成交量而言，价格的上升并不太显著。在下一个交易日，一些多头增加头寸，一些紧张的空头也开始平仓，以致将股价推至较高价位开市。但是，由于某些特殊的原因，市场风云突变，空头再度控制了盘面，最后将价格压低至前一交易日的最低价之下收市。如果将这两条线合并成一条，就形成一根带有很长上影线的阴线，如图 3-16(a)所示。当它出现在高档时，就是典型的跳楼线，表示上升市场的结束和下降行情的开始；如果出现在低位，则是所谓的射雕线，表明空头市场即将结束，一波上升行情又将展开。

阳包阴指前后两根 K 线分别为阴线和阳线。前一根阴线暗示市场将继续向下，果然，前一日残余的卖压使股价向下跳低开市，但市场并未如预期所愿进一步大幅下挫，而是稍稍下探后即开始反弹，最后以高于前一条阴线最高价的价位收市。如果将这两条线合并成一条，就形成一根带有很长下影线的阳线，如图 3-16(b)所示。当它出现在高档时，就是典型的吊颈线，表示上升市场已近尾声，空头行情即将开始；如果出现在低位，则是所谓的打桩线，表明空头市场即将结束，一波多头行情就在眼前。



(a) 阴包阳　(b) 阳包阴　(c) 阴孕阳　(d) 阳孕阴

图 3-16　包容线与孕育线

2. 孕育线

在一根实体较长的 K 线之后，紧接着出现一根开市价和收市价之间的价格运动未能超出前一日实体价格范围的 K 线，就是一般所说的“孕育线”，如图 3-16(c)(d)所示。即第二根 K 线完全被包孕在第一根 K 线的实体之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内，就像一个母亲有了身孕一样。根据K线包孕与被包孕的组合方式，孕线可分为阳孕和阴孕两大类，阳孕可分为阳孕阳、阳孕阴（如图3-16(d)所示）和阳孕星三种，阴孕则相应分为阴孕阴、阴孕阳（如图3-16(c)所示）和阴孕星三种。

孕线是表明价格按趋势运动时发生停顿的一种K线。其共同特征是第二天的开盘价与第一天的股价运行趋势相背离，前一天收大阳时股价低开，前一天收大阴时股价高开，形成反方向运动。它是一种警戒信号，提示投资者应密切注意股价运动的变化，顺势而为。特别是，当它出现在高价区和低价区时，基本上都会形成反转信号。

阳孕线是多头力度减弱、空头力量增强的表征。随着价格的上扬，多头优势明显，从而形成第一天的大阳线。第二天理应继续上涨，却不断跳低开盘，多头意外受挫，说明价格的大幅度上涨更可能是部分空头斩仓所致。其中：阳孕阳表明多头营养不良，力量有限，失去主动，表明主力仍在拉高，为最后出货作准备；阳孕阴表示空头力度开始加大，阴线实体越大，卖方越气盛，如图3-16(d)所示；阳孕星表明市场犹豫不决，迷失方向。阳孕线依其出现的位置不同而有不同的含义：当它出现于低档时，表明多头势弱，上扬基础很虚，仍需时间积蓄实力；在上升途中出现时，表示多头上攻时犹疑不定，观望气氛较浓；在高位区出现时，则表明多头失势，反转局面基本确立。

阴孕线则是空头力度减弱、多头力量增强的表现。价格的巨幅下挫导致前一天的大阴，第二天本应继续下行，偏偏却大幅跳空高开，多头出奇制胜，对前一天的低位恐慌性斩仓盘形成逼空局面。其中：阴孕阴表明空头营养不良，底气不足，丧失了主动权，表明主力正在进行最后的打压吸货；阴孕阳表示空头力度正在加强，阳线实体越大，多头实力越强大，如图3-16(c)所示；阴孕星表明市场犹豫不决，迷失方向。阴孕线也依其出现的位置不同而有不同的含义：当它出现于低档时，表明多头已经得势，大势即将反转；在下降途中出现时，表示空头打压时犹疑不定，观望气氛较浓；在高价区出现时，则表明多头已经丧失主动权，行情下挫可基本确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 并列线

两根实体长度相近、性质相同的 K 线并列在一起，就叫做“并列线”。绝对并列的 K 线组合(即两根 K 线的开盘价和收盘价分别相等)是极其少见的，更常见的是一些近乎并列的情况：

并列阳线表示多头受挫。如果是出现在上升过程中，表明买方拉升无力，攻势受阻；假如出现在下跌行情中，则表明多头在抵抗时耗尽了力量，股价将继续下行。并列阴线则表示空头受挫，股价下行时受到买方抵抗。

注意：并列阴线往往出现在下跌行情中，在上升行情中则极少出现。

3.2.5 上拉线与下拖线、归顺线与反叛线

1. 上拉线

在一根阴线形成之后，下一个交易日股价跳高至阴线的实体内开盘，并顺势高走至阴线的最高价之上收市，这种 K 线组合，就好像第二天的多头在奋力拉住第一天想往下跳的空头的后腿，不让股价下行一样，因而叫做“上拉线”，如图 3-17(a)所示。

当上拉线出现于上升行情时，往往是股价发生了一次快速而短暂的回调，随后多头再次发力，股价加速向上；如果在下跌行情中出现上拉线，则往往意味着股价曾有过一次迅速而短暂的回升，由于缺少后援，空头趁虚而入，股价加速下行。因此，这是股价按其原来的运行轨迹加速向前的一种组合。

当上拉线出现于下降行情时，第一天的阴线似乎在暗示下一个交易日将会以更低的价位上升。然而，出乎意外的是，下一个交易日的开盘价格却高于第一天的收市价位。随着市场上做多力量的再次聚集，股价甚至上行至第一天的最高价之上收盘。有些人推测说，这只是空头暂时的获利回吐，随后将会出现股价的进一步下滑。

从图形来看，上拉线的走势与阳包阴的走法十分类似，虽然两者的开盘价高低不同，但后一条阳线都吞没了前一天的阴线，说明多头的实力已经十分强大。而中国股市的实际运行结果也已证明，出现上拉线这种图形后的股价走势有两种可能性，一是继续下行，二是见底回升，但这种图形出现于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场中短期底部的机会要大大多于出现在下调途中的概率。也就是说，其后的股价运行方向要看多头实力的大小而定。如果多头实力足够大（即上拉的力度大于下滑的力度，也就是第二天的阳线大于第一天的阴线），就可以阻止股价继续下行，从而形成市场底部（起码是短期底部）；如果急于回补的人并不太多，多头实力有限，第二天的阳线实体小于第一天的阴线实体，则股价在经过短暂休整后仍将维持下行趋势。

2. 下拖线

如果在一条阳线之后的第二天股价跳低至该阳线的实体内开市，并顺势低走至阳线的最低价之下收市，就好像第二天涌出的空头在大力扯住股价的后腿，不让它上涨一样，因而被称为"下拖线"，如图 3-17(b)所示。

下拖线常常出现在上升市场中。股价的上升导致了大量获利盘的形成，因而在第一天的阳线之后发生了获利回吐现象。获利盘的涌出促成了第二天的低价开盘，随着交易量的放大，股价出现较大幅度的下降。与上拉线的情况相似的是，下拖线出现之后也有两种可能的走势，一是继续上升，二是见顶回调。市场究竟选择哪种走法，也要看空头的实力大小而定。

上拉线和下拖线的情况比较复杂，它们既可以出现于多头市场上，也可以出现在下降行情中，需要在具体情况下具体分析。

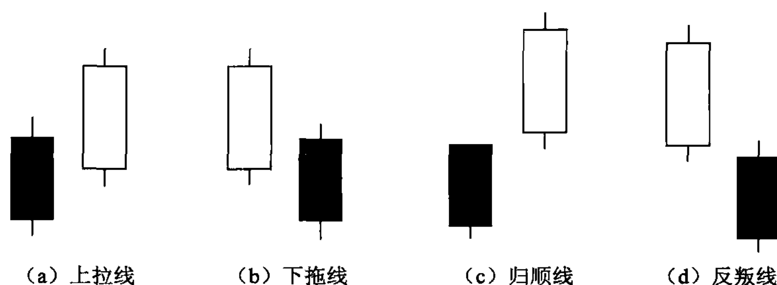


图 3-17 上拉线与下拖线、归顺线与反叛线

3. 归顺线

如果形成上拉线组合中第二天阳线的力量更加强大，导致第二天以等于甚至高于前一阳线开盘价的价位开市后高走高收，这种前后两根 K 线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

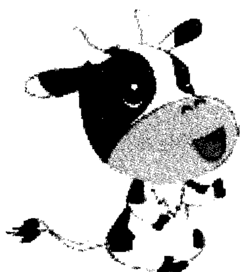
股价运行方向完全背道而驰的走法，往往意味着有些原来做空的投资者已经反手做多，弃暗投明，改邪归正，因而叫做“归顺线”，如图 3-17(c)所示。

4. 反叛线

如果第二天以等于甚至低于前一根阳线的开盘价位开市后低走低收，使得前后两根 K 线的股价运行方向也是南辕北辙，犹如明珠暗投，落草为寇，这种组合就叫做“反叛线”，如图 3-17(d)所示。

归顺线与反叛线这两种组合**又称为分离线或分手线**。因为阴线阳线的空间位置相分离，且股价运行方向相反，好像是要分手一样。这与前文的会合线或约会线正好相反。

分手线的出现意味着市场上多空双方的争夺已经达到白热化的程度，股价的波动极其剧烈，变化方向难以预料。具体而言，它们又因为所处位置不同而具有不同的技术意义。



股票买卖实战提示

尽管学习 K 线技术不得不从“形”入手，然而，研判 K 线组合最重要的依然是读懂它的“神”，如此才能融会贯通、掌握要领。所谓“形”，就是指 K 线与 K 线的位置关系及后面将要研究的 K 线定式；所谓“神”，就是指从中看出多空力量强弱对比的格局及其消长变化。即使是同样的 K 线组合，它们出现在相对于均线的不同位置，其含义仍然不同。投资者应该灵活掌握，切不可生搬硬套。**这些 K 线组合的应用，请参见本书“炒股软件中技术面自动选股与实战”章节。**

单个 K 线可反映出单日的股价强弱变化，但它不能准确地反映出股价在一段时间内的变化趋势。投资者在看 K 线时，单个 K 线的意义不大，而应与以前的 K 线作比较，看多个 K 线的组合才有意义。那么，对于一段时间的股价变化，我们不再利用 K 线的阴、阳、上、下影线进行判断，而是利用 K 线连接后所形成的中长期形态加以判断。K 线的中长期基本形态有：头肩形(头肩顶、头肩底)；双重顶(M 顶)；双重底(W 底)等。下面详细介绍，请见下面章节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 形态分析

3.3.1 头肩形

K线在经过一段时日聚集后，在某一价位区域内，会出现三个顶点或三个底点，但其中第二个顶点或底点较其他两个顶点或底点更高或更低的形态，这种形态称为头肩形。其中：一顶二肩的为头肩顶；一底二肩的为头肩底形。然而，有时也可能出现三个以上的顶点或底点，若出现一个或两个头部（或底部），两个左肩与右肩，称为复合型头肩顶（或复合型头肩底）。

1. 头肩顶

反转形态指股价趋势逆转所形成的图形，亦即股价由涨势转为跌势，或由跌势转为涨势的信号。

(1)形态分析

头肩顶走势可以划分为以下不同的部分：

• 左肩部分——持续一段上升的时间，成交量很大，过去在任何时间买进的人都有利可图，于是开始获利卖出，令股价出现短期的回落，成交较上升到其顶点时有显著的减少。

• 头部——股价经过短暂的回落后，又有一次强力的上升，成交亦随之增加。不过，成交量的最高点较之于左肩部分，明显减退。股价升破上次的高点后再一次回落。成交量在此回落期间亦同样减少。

• 右肩部分——股价下跌到接近上次的回落低点时又再次获得支持回升，可是，市场投资的情绪显著减弱，成交较左肩和头部明显减少，股价没法抵达头部的高点便告回落，于是形成右肩部分。

• 突破——从右肩顶下跌穿破由左肩底和头部底所连接的底部颈线，其突破颈线的幅度要超过3%以上。

简单来说，头肩顶的形状呈现三个明显的高峰，其中位于中间的一个高峰较其他两个高峰的高点略高。至于成交量方面，则出现梯形下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)市场含义

头肩顶是一个不容忽视的技术性走势，我们从此形态可以观察到多空双方的激烈争夺情况。

初时，看好的力量不断推动股价上升，市场投资情绪高涨，出现大量成交。经过一次短期的回落调整后，那些错过上次升势的人在调整期间买进，股价继续上升，而且攀越上次的高点，表面看来市场仍然健康和乐观，但成交已大不如前，反映出买方的力量在减弱。那些对前景没有信心和错过了上次高点获利回吐的人，或是在回落低点买进作短线投机的人纷纷卖出，于是股价再次回落。

第三次的上升，为那些后知后觉错过了上次上升机会的投资者提供了机会，但股价无力升越上次的高点，而成交量进一步下降时，差不多可以肯定过去看好的乐观情绪已完全扭转过来。未来的市场将是疲弱无力，一次大幅的下跌即将来临。

对此形态的分析是：

• 这是一个长期性趋势的转向形态，通常会在牛市的尽头出现。

• 当最近的一个高点的成交量较前一个高点为低时，就暗示了头肩顶出现的可能性；当第三次回升股价无法超越上次的高点，成交继续下降时，有经验的投资者就会把握机会卖出。

• 当头肩顶的颈线被击破时，就是一个真正的卖出信号，虽然股价和最高点比较，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，未出货的投资者继续卖出。

• 当跌破颈线后，我们可根据这种形态的最少跌幅量度方法预测股价会跌至哪一水平：从头部的最高点画一条垂直线到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，这个长度就是该股将下跌的最小幅度。

由图 3-18 可以清晰地看出头肩顶形态。其头部为 9.79 元。连接左右肩的低点就是颈线。当股价向下突破此颈线时就是第一卖出点。随后的反弹高点是第二卖出点。如果投资者错过了这两个卖出点，损失将无法估计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

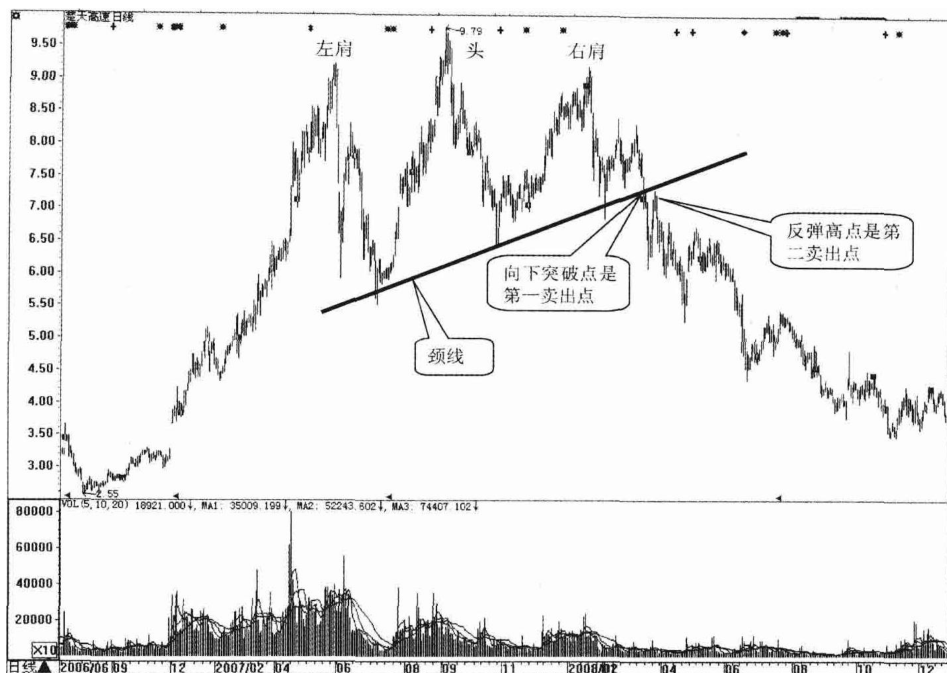


图 3-18 楚天高速 2006 年 6 月—2008 年 12 月走势图



股票买卖实战提示

(1)一般来说，左肩和右肩的高点大致相等，部分头肩顶的右肩较左肩为低。但如果右肩的高点较头部还要高，头肩顶形态便不能成立。

(2)如果其颈线向下倾斜，显示市场非常疲乏无力。

(3)成交量方面，左肩最大，头部次之，而右肩最少。不过，根据有些统计所得，大约有 1/3 的头肩顶左肩成交量较头部为多，1/3 的成交量大致相等，其余的 1/3 是头部的成交大于左肩。

(4)当颈线跌破时，倘若成交在跌破时激增，显示市场的抛售力量十分庞大，股价会在成交量增加的情形下加速下跌。

(5)在跌破颈线后可能会出现暂时性的回升(后抽)，这情形通常会在低成交量的跌破时出现。不过，暂时回升应该不超越颈线水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6)头肩顶是一个杀伤力十分强大的形态，通常其跌幅大于量度出来的最小跌幅。

(7)假如股价最后在颈线水平回升，而且高于头部；又或是股价于跌破颈线后回升高于颈线，这可能是一个失败的头肩顶，不宜信赖。

2. 头肩底

(1)形态分析

和头肩顶的形状一样，只是整个形态倒转过来而已，又称“倒转头肩式”。形成左肩时，股价下跌，成交量相对增加，接着为一次成交量较小的次级上升，接着股价又再下跌且跌破上次的最低点，成交量再次随着下跌而增加，较左肩反弹阶段时的交投为多——形成头部。从头部最低点回升时，成交量有可能增加。整个头部的成交量较左肩为多。

当股价回升到上次的反弹高点时，出现第三次回落，这时的成交量很明显少于左肩和头部，股价在跌至左肩的水平，跌势便稳定下来，形成右肩。

最后，股价正式策动一次升势，且伴随成交大量增加，当其颈线阻力被冲破时，成交更显著上升，整个形态便告成立。

(2)市场含义

头肩底的分析意义和头肩顶没有两样，它告诉我们过去的长期性趋势已扭转过来，股价一次再一次地下跌，第二次的低点(头部)显然较先前的一个低点为低，但很快便掉头弹升，接下来的一次下跌股价尚未跌到上次的低点水平就已获得支持而回升，反映出看好的力量正逐步改变市场过去向淡的形势。当两次反弹的高点阻力线(颈线)被打破后，显示看多的一方已完全把对方击倒，买方代替卖方完全控制了整个市场。如图 3-19 所示。

由图 3-19 可以清晰地看出头肩底形态。连接左右肩的高点就是颈线。颈线不一定是水平线，可以向上或向下倾斜。当股价突破颈线时，就是第一买入点。且此时有大的成交量配合，堪称完美。此时不看多、做多，更待何时？如果错过了此买入点，投资者可以在随之而来的反抽低点买入，也同样能抓住随后的一波大行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

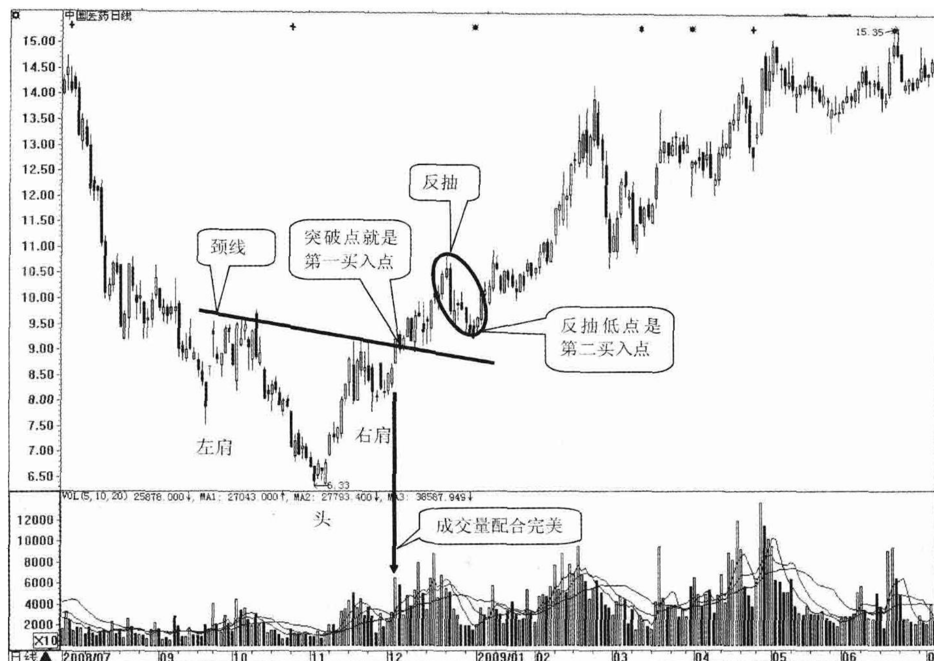


图 3-19 中国医药 2008 年 8 月—2009 年 6 月日 K 线走势图



股票买卖实战提示

(1)头肩顶和头肩底的形状差不多，主要的区别在于成交量方面。

(2)当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入信号，与最低点比较，虽然股价已上升了一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚未买入的投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是：从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量出同样的高度，这个高度就是该股将会上升的最小幅度。

另外，当颈线阻力被突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交逐渐增加，形态也可确认。

(3)一般来说，头肩底形态较为平坦，因此需要较长的时间来完成。

(4)在升破颈线后可能会出现暂时性的回跌，但不应低于颈线。如果回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌低于颈线，或是股价在颈线水平回落，没法突破颈线阻力，而且还跌低于头部，这可能是一个失败的头肩底形态。

(5)头肩底是极具预测威力的形态之一，一旦确认，升幅大多会多于其最小升幅。

3. 复合头肩形

(1)形态分析

复合头肩形是头肩式(头肩顶或头肩底)的变形走势，其形状和头肩式十分相似，只是肩部、头部或两者同时出现多于一次，大致可划分为以下几大类：

• 一头双肩式形态：一个头分别有两个大小相同的左肩和右肩，左右双肩大致平衡。比较多的是一头双右肩，在形成第一个右肩时，股价并不马上跌破颈线，反而掉头回升，不过回升却止于右肩高点之下，最后股价继续沿着原来的趋势向下。

• 一头多肩式形态：一般的头肩式都有对称的倾向，因此当两个左肩形成后，很有可能也会形成两个右肩。除了成交量之外，图形的左半部和右半部几乎完全相同。

• 多头多肩式形态：在形成头部期间，股价一再回升，而且回升至上次同样的高点水平才向下回落，形成明显的两个头部，也可称作两头两肩式走势。有一点必须留意：第二个头的成交量往往较第一个头少。

(2)市场含义

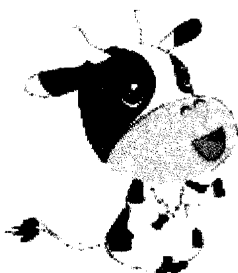
复合头肩形态的分析意义和普通的头肩式形态一样，当在底部出现时，即表示一次较长期的升市即将来临；假如在顶部出现，显示市场将转势下跌。

在形成复合头肩形的初期，因成交量可能不规则，使形态难以辨认，但稍久就很容易看出它和头肩形的趋势完全一致。

许多人都高估复合头肩形态的预期上升(或下跌)威力。其实，复合头肩形态的力量往往较普通的头肩形态为弱。在中期性趋势出现时，复合头肩形态完成其最小升幅(或跌幅)便不再继续下去，而标准头肩形态的上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（或下跌），往往是较其量度出来的最小幅度更大。



股票买卖实战提示

（1）复合头肩形态的最小升幅/跌幅量度方法和标准的头肩形态的量度方法一样。

（2）复合头肩形态的颈线很难画出来，因为每一个肩和头的回落部分（复合头肩底则是回升部分）并不会全都落在同一条线上，因此应该以最明显的两个短期低点（复合头肩底则是短期反弹高点）连接成颈线，或是以回落（或反弹）到其价位次数最多的水平接连成颈线。

3.3.2 对称三角形

在技术分析领域中，形态学派中经常会用到几何中“三角形”的概念。从 K 线图中，典型的三角形形态一般会出现正三角形、上升三角形、下降三角形三种。形态学派技术分析人士经常会利用三角形的形态来判断和预测后市。三角形的形成一般是：股价发展至某一阶段之后，会出现股价反复或者停滞的现象，股价振幅会越来越小，K 线的高点与高点相连，低点与低点相连，并延伸至交点，股价运行在一个三角形之中，这种形态又以正三角形为典型代表。此形态出现时，投资者不要急于动手，必须等待市场完成其固定的周期形态，并且正式朝一定方向突破后，才能正确判断其未来走势。

1. 形态分析

对称三角形也称“正三角形”“收敛三角形”“对称三角形”或“敏感三角形”，不易判断未来走势。对称三角形由一系列的价格变动所组成，其变动幅度逐渐缩小，亦就是说每次变动的最高价低于前次的水准，而最低价比前次水准为高，呈一压缩图形。如从横的方向看股价变动，其上限为向下斜线，下限为向上斜线，把短期高点和低点分别以直线连接起来，就可以形成一相当对称的三角形。对称三角形成交量，因愈来愈小幅度的股价变动而递减，然后当股价突然跳出三角形时，成交量随之变大。

从 K 线图中确认对称三角形主要注意以下条件：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)三角形价格变动区域从左至右由大变小、由宽变窄，且一个高点比一个高点低，一个低点比一个低点高。

(2)当正三角形发展至形态的尾端时，其价格波动幅度显得异常萎缩及平静，但这种平静不久便会被打破，股价将会发生变化。

(3)对称三角形的上下两条斜边各由两个或多个转折点相连而成，转折点包含着"涨→跌→涨→跌"之意：每一次涨势的顶点出现后，立刻引发下一波跌势，而每一次跌势的低点出现后，又立刻引发下一波涨势，而股价的波动范围会越来越小。

2. 市场含义

对称三角形是因为买卖双方的力量在该段价格区域内势均力敌，暂时达到平衡状态所形成。股价从第一个短期性高点回落，但很快地便被买方所消化，推动价格回升；但购买的力量对后市没有太大的信心，又或是对前景感到有点犹疑，因此股价未能回升至上次高点已告掉头，再一次下跌。在下跌的阶段中，那些沽售的投资者不愿以低价贱售或对前景仍存有希望，所以回落的压力不强，股价未下跌到上次的低点便已回升，买卖双方的观望性争持使股价的波动日渐缩窄，形成了此形态。

成交量在对称三角形形成的过程中不断减少，正反映出多空力量对后市犹疑不决的观望态度，使得市场暂时沉寂。

一般情形之下，对称三角形是属于整理形态，即股价会继续沿着原来的趋势移动。只有在股价朝期中一方明显突破后，才可以采取相应的买卖行动。如果股价往上冲破阻力(必须得到大成交量的配合)，就是一个短期买入信号；反之，若是往下跌破(在低成交量之下跌破)，便是一个短期卖出信号。

对称三角形最小升幅的量度方法是：当股价往上突破时，从形态的第一个上升高点开始画一条和底部平行的直线，我们可以预期股价至少会上升到这条线才会遇到阻力。至于股价上升的速度，将会以形态开始之前同样的角度上升。因此，我们可以用这种量度方法估算出该股最小升幅的价格水平和所需要的时间。形态的最少跌幅，量度方法也是一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

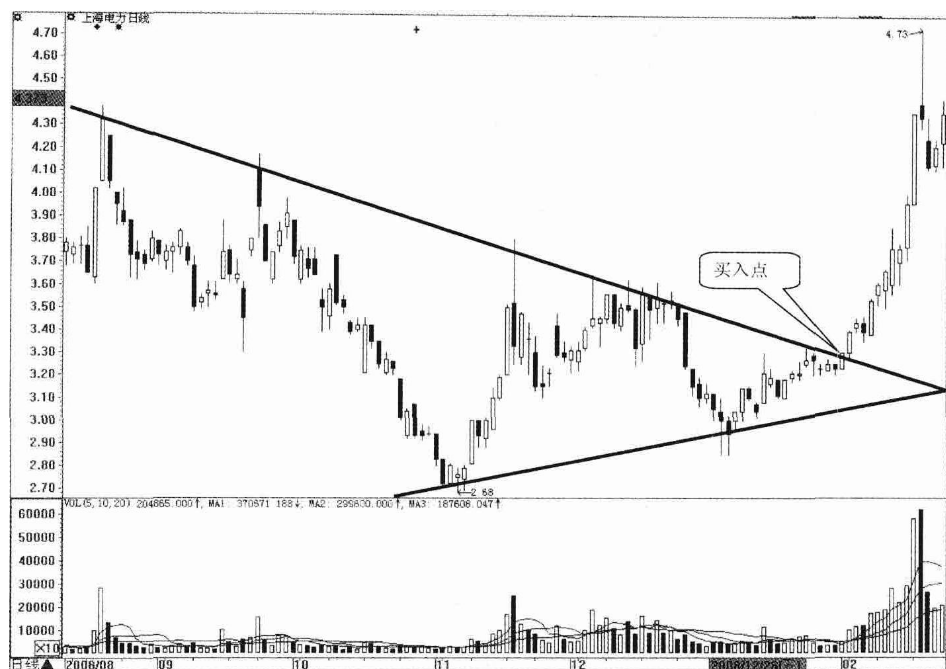


图 3-20 上海电力 2008 年 8 月—2009 年 2 月走势图

由图 3-20 可见，上海电力反弹的高点不断下移，下跌的低点不断抬高。连接这些高点和低点得到对称三角形形态。由于上边线向下倾斜，对股价具有压制作用；下边线向上倾斜，对股价具有支撑作用。对称三角形在突破的时候放出成交量，此时就是买入点。



股票买卖实战提示

(1)一个对称三角形的形成，必须要有明显的至少两个短期高点和短期低点出现。

(2)对称三角形的股价变动愈接近其顶点而未能突破界线时，其力量愈小，若太接近顶点的突破即失效。通常，在距三角形底边一半或 3/4 处突破时会产生最准确的移动。

(3)向上突破需要大成交量伴随，向下突破则不必成交量放大。

有一点必须注意：假如对称三角形向下跌破时有极大的成交量，可能是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个错误的跌破信号，股价于跌破后并不会如理论般回落。倘若在三角形的尖端被跌破，且有高成交量的伴随，但股价仅下跌一两个交易日后便迅速回升，则预示着真正的升市已经开始。

有假突破时，应随时重划高、低点连线，形成新的三角形。

(4)虽然大部分对称三角形是属于整理形态，不过亦有可能在升市的顶部或跌市的底部出现。根据统计，对称三角形中大约3/4属于整理形态，而余下的1/4则属于转势形态。

(5)对称三角形突破后，可能会出现短暂的反方向移动（反抽），上升的后抽止于高点相连而成的形态线，下跌的反抽则受阻于低点相连的形态线之下，倘若股价的反抽大于上述所说的位置，形态的突破可能有误。

3.3.3 上升三角形和下降三角形

1. 上升三角形形态

所有三角形形态中最显著的一个共同点是：股价波动的幅度从左至右逐步减小，多空双方的防线逐步靠近，直至双方接火，形成价格的突破。

上升三角形，顾名思义，其趋势为上升势态。从形态上看，多方占优，空方较弱，多方的强大买盘逐步将股价的底部抬高，而空方能量不足，只是在一水平颈线位作抵抗。在K线图中可绘制出低点与低点相连。由左至右向上方倾斜的支撑线，而高点与高点相连的直线基本呈水平位置（如图3-21所示）。单纯从图形上看，让人感觉股价随时会向上突破，形成一波涨势。但技术分析不能带有单一性，虽然一般形态派人士将股价形态作为分析的重点，但也不会忽视形态内成交量的变化。在上升三角形形态内的成交量也是从左至右呈递减状态，但当它向上突破水平颈线时的那一刻，必须要有大成交量的配合，否则成交量太小的话，股价将会出现盘整的格局，从图形上看走出失败形态。如果在上升三角形形态内的成交量呈不规则分布，则维持盘整的概率要大。

由于股价形态一旦出现上升三角形走势时，后市通常是乐观的，因此这种形态被广大投资者所掌握。一般来说，在上升三角形形态内，“假突破”的现象不是太多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于上升三角形属于强势整理，股价的底部在逐步抬高，多头买盘踊跃，而大型投资机构也趁此推舟，一举击溃空方。如果大型投资机构在颈线位出货的话，股价回跌的幅度也不会太大，最多会跌至形态内低点的位置，而将上升三角形形态破坏，演变为矩形整理。

所以说，上升三角形突破成功的话，突破位为最佳买点，后市则会有一波不俗的涨幅。如果上升三角形突破失败的话，顶多会承接形态内的强势整理而出现矩形整理，形成头部形态的概率也不会太大。

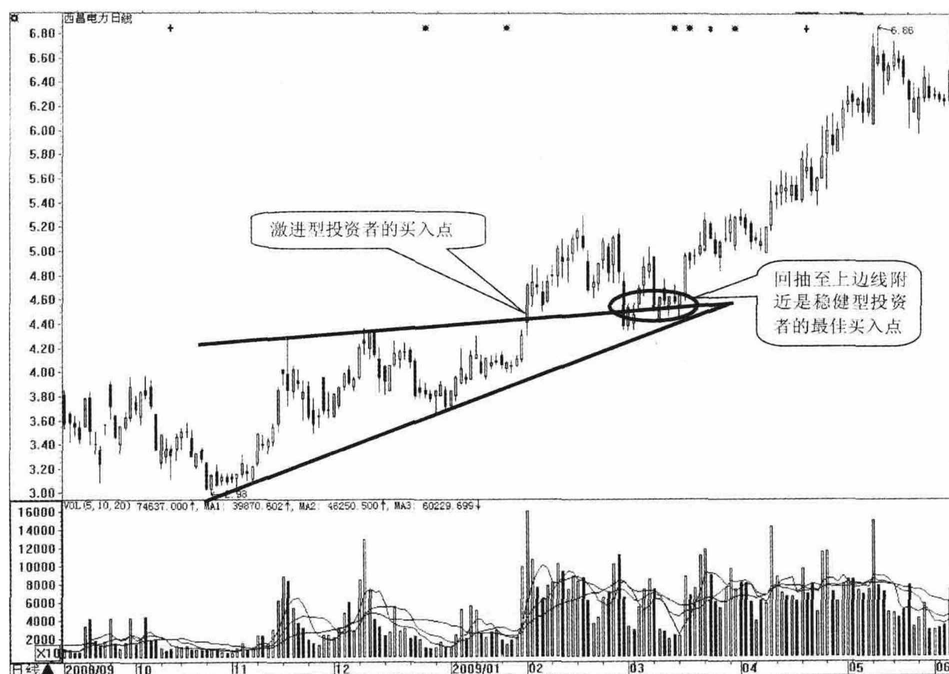


图 3-21　西昌电力日 K 线的上升三角形走势图

如图 3-21 可见，在 2008 年 10 月至 2009 年 3 月间的上升三角形中显示出买卖双方在该范围内的较量，买方的力量在争持中已稍占上风。卖方在其特定的股价水平不断沽售而不急于出货，但却不看好后市，于是股价每升到理想的沽售水平便即卖出，这样在同一价格的沽售形成了一条水平的供给线（压力线）。不过，市场的购买力量很强，他们不待股价回落到上次的低点，更迫不及待地购进，因此形成一条向右上方倾斜的需求线（支撑线）。另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，也可能是有计划的市场行为——部分人士有意把股价暂时压低，以达到逢低大量吸纳之目的。激进型投资者可以在股价突破三角形的上边线时买入，稳健型投资者可以在股价回抽至上边线附近时买入。

2. 下降三角形形态

下降三角形同上升三角形一样属于对称三角形的变形，只是多空双方的能量与防线的位置不同。下降三角形属于弱势盘整，卖方显得较积极，抛出意愿强烈，不断将股价压低，从图形上形成压力颈线从左向右下方倾斜；买方只是将买单挂在一定的价格，形成在水平支撑线的抵抗，从而在K线图中形成下降三角形形态。

在下降三角形形态内的成交量同上升三角形一样呈现出由左至右递减状态，不同的是，股价在向下突破水平支撑线时，却不需要大成交量的配合，在突破时，只要是买盘减少，空方便会用小成交量突破多方防线。

在下降三角形形态内，在未跌破水平支撑位时，许多投资者会以为其水平支撑为有效强支撑，而将其当做底部形态。其实，这种形态不可贸然确认底部。特别是大多数人都将它确认为底部区域时，应更加小心。这是因为大家都认为是底部而在此区域吃货，导致大型投资机构没有办法收集到大量低成本筹码，此时大型投资机构也会在市场上收集一部分筹码，作为向下打压的工具，在一定的时候大型投资机构会突然杀出抛单，令多方无从招架，而一举击破支撑线。此时，散户的心理防线也被击破，失望性抛盘一踊而出，加速了股价的下跌，而大型投资机构会在低位乘机吸纳低价筹码。

在其他三角形形态中，如果股价发展到三角形的尾端仍无法有效突破颈线时，其多空力道均已消耗完，形态会失去原有意义。但下降三角形是个例外。当股价发展至下降三角形尾端时，股价仍会下跌。

在下降三角形形态被突破后，其股价也会有“回抽”的过程，回抽的高度一般在水平颈线附近。这是由于股价向下突破，原水平支撑变为水平压力，在此位置，获利盘与逃命盘同时涌出，股价将会继续大幅下跌。

所以，在下降三角形形态出现时，投资者不可贸然将支撑线当做底部区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域，更不可贸然吃货，要等待真正底部出现时再进场不迟。

图 3-22 是典型的下降三角形。

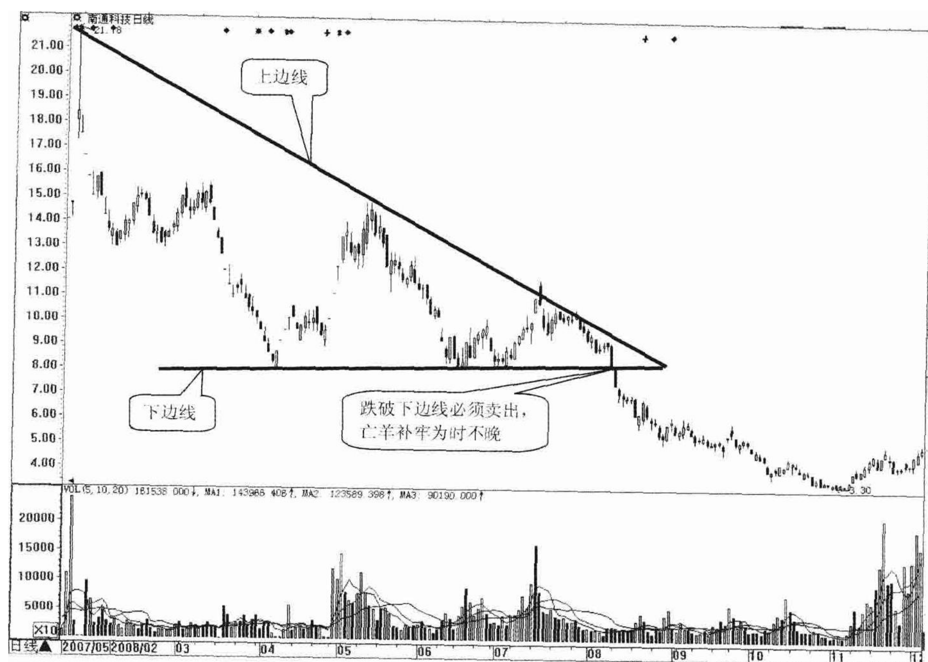
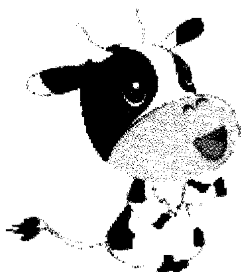


图 3-22 南通科技 2008 年 2—12 月日 K 线走势图

从图 3-22 可见，股价在某特定的水平出现稳定的购买力，因此股价每回落至该水平便回升，形成一条水平的需求线（支撑线）。可是，市场的沽售力量却不断加强，而且股价每一次波动的高点都较前次为低，于是形成一条向下倾斜的供给线（压力线）。成交量在完成整个形态的过程中，一直十分低沉。下降三角形同样是多空双方在某价格区域内较量的表现，看空的一方不断地增强沽售压力，股价还没回升到上次高点便再卖出，而看多的一方坚守着某一价格的防线，使股价每回落到该水平便获得支持。此外，此形态的形成亦可能是有人在托价出货，直到货源沽清为止。股价在跌破下降三角形下边线时必须坚决卖出，此时亡羊补牢为时不晚，否则后市更加惨淡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票买卖实战提示

(1)上升三角形和下降三角形都属于整理形态。上升三角形在上升过程中出现，暗示有突破的可能；下降三角形正相反。

(2)上升三角形在突破顶部水平的阻力线时，有一个短期买入信号；下降三角形在突破下部水平阻力线时，有一个短期卖出信号。但上升三角形在突破时须伴有大成交量，而下降三角形在突破时不必有大成交量来证实。

(3)值得一提的是，此两种形态虽属于整理形态，有一般向上、向下的规律性，但亦有可能朝相反的方向发展，即上升三角形可能下跌。因此，投资者在向下跌破3%(收市价计)时，宜暂时卖出，以待形势明朗；在向上突破时，没有大成交量配合，也不宜贸然投入。相反，下降三角形也有可能向上突破，这时若有大成交量则可证实；在向下跌破时，若出现回升，则观察其是否受阻于底线水平之下，在底线之下是假性回升，若突破底线3%，则图形失败。

3.3.4 回抽

由于近年来证券投资领域中技术分析的不断普及，许多投资者都认识到了股价一旦突破颈线压力，后市看好。但是，还有一部分投资者在“真突破”时及时跟进，后来又割肉出局，这就是由于投资者持股信心不足，在股价“回抽”的过程中，被振荡出局的。

所谓“回抽”，就是股价向某一方向发展并突破颈线后，在数天内股价会重新回到颈线位确认突破是否成功，此时的颈线或由压力变为支撑，或由支撑变为压力，这种股价暂时回归的现象在业内被称为“回抽”。回抽不仅发生在向上突破(即升势)后，也同样会在向下突破(即跌势)后出现。

当股价向上突破压力颈线后，一般都以为后市会有一波不错的涨升，于是大量散户紧紧尾随。由于坐轿的人多，抬轿的人少，不利于大型投资机构的抬升，故在股价正式展开攻势之前，大型投资机构会进行回抽振仓，股价调头向下，将一些缺乏信心的投机者振荡出局，然后轻装上阵，展开攻势，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断将股价推高。这正好印证了“欲进则退”这句成语。

回抽现象在升势中出现，不但可以将一些浮动筹码清理干净，还可以将回抽作为突破信号的确认依据。“真突破”的行情，在突破压力后，原来的颈线压力则会变成颈线支撑，并在2天至5天内，股价会重新回头测试颈线支撑，并在测试完成后，重新回到上涨的轨道。如果在股价回抽的过程中，再度跌破颈线，那么这种突破则属于假突破。

反过来，在下跌走势中，当颈线支撑被跌破之后，大约也会在2天至5天内，股价会反弹回抽到颈线位置，此时原支撑则变为压力，回抽也就是最后的逃命机会。

在真突破时，为了减少损失，不少投资者将卖单挂在颈线位附近，形成极大的抛压，故回抽的力度则到此为止，然后股价则会加速下跌。但在假突破时，大型投资机构会在回抽时，一鼓作气将股价重新推至颈线位之上，大型投资机构不仅把所有看空盘一扫而光，更迫使空仓的投资者高位回补，造成“假突破”。



股票买卖实战提示

总的来说，回抽是多空双方展开攻势前的前奏，并在此测试支撑或压力是否有效，也是测试突破成功与否的重要依据，同时也是大型投资机构制造陷阱的好时候。所以，投资者应审时度势，充分利用好回抽现象，以提高自己的操作技巧。

3.3.5 楔形或旗形

1. 形态分析

楔形或旗形形态属于短期调整形态，其形成原因皆为股价前期有一段“急行军”，股价波动幅度大，且角度接近垂直，形成旗杆，多方或空方经过一段冲刺后，股价在短期内呈反向小幅回调，而形成楔形或旗形。成交量变化和三角形一样，向顶端递减。

楔型又分为上升楔形和下降楔形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升楔型指股价经过一次下跌后有强烈的技术性反弹，价格升至一定水平又掉头下落，但回落点较前次为高，又上升至新高点比上次反弹点高，又回落……形成一浪高过一浪之势，把短期高点、短期低点相连分别形成向上的斜线，下面一条则较为陡峭。

下降楔型则相反，高点一个比一个低，低点亦一个比一个低，形成两条同时下倾的斜线。

两种楔型的成交量都是越接近端部成交越少。楔形形态内的成交量，也是由左向右递减的，但它的成交量不像旗形维持在一定的水平上，而是萎缩较快，其形态内的股价波动幅度也比旗形小得多。同样，楔形整理的时间不宜太长，一般在 8 日至 15 日内，时间太久的话，形态力道将消失，也可能形成股价反转的格局。

2. 市场含义

楔形的出现是行情还未结束的表现，这种形态有股价稍作休息，多方或空方暂作调整，以便继续有力量朝某一方向运动的作用。同时，它们也起到了调整角度的作用。

一般来说，股价不论上涨还是下跌，其走势角度以 45 度为基准线，当股价角度太陡或偏离 45 度时，股价会产生向 45 度修正的惯性。基于此，股价走势呈旗杆时，其角度已偏离 45 度，因此股价会利用楔形或旗形作横向修正，以补给多方或空方后续攻击的能量。

上升楔型——从表面上看来，上升三角形只有一边上倾，所代表的是多头趋势，而上升楔型两边上倾，多头趋势应该更浓，但实际上并非如此。因为：上升三角形的顶线代表股价在一定价格才卖出，当供给被吸收后（上升界线代表吸收），上档压力解除，股价便会往上跳；在上升楔型中，股价上升，卖出压力亦不大，但投资人的兴趣却逐渐减小，股价虽上扬，可是每一个新的上升波动都比前一个弱，最后当需求完全消失时，股价便反转回跌。因此，上升楔型表示技术性的意义之渐次减弱的情况。上升楔形是一个整理形态，常在跌势中的回升阶段出现，上升楔型显示尚未跌见底，只是一次跌后技术性反弹而已，当其下限跌破后，就是卖出信号。上升楔型的下跌幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度，至少是将新上升的价格跌掉，而且要跌得更多，因为尚未见底。

下降楔型——其市场含义和上升楔形正好相反。股价经过一段时间上升后，出现了获利回吐，虽然下降楔形的底线往下倾斜，似乎说明市场的承接力量不强，但新的回落浪较上一个回落浪波幅为小，说明沽售力量正在减弱，加上成交量在这阶段中的减少，可证明市场卖压的减弱。

下降楔形也是整理形态，通常在中、长期升市的回落调整阶段中出现。下降楔形的出现告诉我们升势尚未见顶，这仅是升后的正常调整现象。一般来说，形态大多是向上突破，当其上限阻力被突破时，就是一个买入信号。

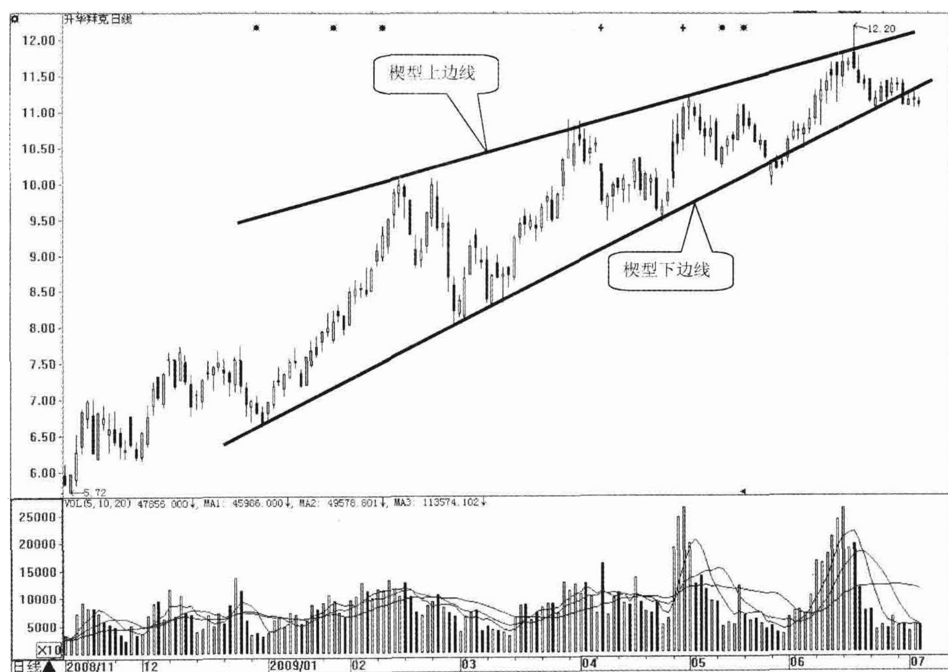


图 3-23 升华拜克 2008 年 11 月—2009 年 7 月日 K 线走势图

图 3-23 是典型的上升楔形走势图形。股价在长达半年的时间内行走在上升楔形范围内。股价升至上边线就会掉头下落，但回落点比前次高，又上升至新高点，且比上次反弹点高，再次回落……形成一浪高过一浪之势，把短期高点相连、短期低点相连形成两条向上的斜线，下面一条则更陡峭些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票买卖实战提示

(1)楔形(无论上升楔形还是下降楔形)上下两条线必须明显地收敛于一点,如果形态太过宽松,形成的可能性就值得怀疑。一般来说,楔形需要两个星期以上时间完成。

(2)虽然跌势中出现的上升楔形大部分都是往下跌破占多,但相反地若是往上升破占多,而且成交亦有明显的增加,形态可能出现变异,发展成上升通道,这时候我们应该改变原来偏淡的看法,市道(或股价)可能会沿着新的上升通道,开始一次新的升势了。

同样,倘若下降楔形不升反跌,跌破下限支持,形态可能改变为下降通道,这时候后市的看法就应该随着市势的变化而作出修正了。

(3)上升楔形上、下两条线收敛于一点,股价在型态内移动只可以作有限底的上升,最终会被跌破。理想的跌破点是由第一个低点开始到上升楔形尖端之间距离的2/3处。

有时候,股价可能会一直移动到楔形的尖端,出了尖端后还稍作上升,然后才大幅下跌。

(4)下降楔形和上升楔形有一明显不同之处:上升楔形在跌破下限支持后经常会出现急跌;但下降楔形往上突破阻力后,可能会横向发展,形成徘徊状态,成交仍然十分低沉,然后才开始慢慢上升,成交亦随之而增加。此情形的出现,我们可待股价打破徘徊闷局后才考虑跟进。

3.3.6 箱形

1. 形态分析

箱形也称为矩形,是一种标准的横向盘整形态。形成过程:股价每一次上涨时总是在同一位置遭到空方的抛压而回档,股价每一波回落时也大约在同一位置获得多方的支撑而反弹,连接每一次的反弹高点成一条水平压力颈线,连接每一次回档低点形成一条水平支撑颈线,压力与支撑之间形成矩形,也就是箱形。在一段时间内,股价会在箱体中波动,形成箱形整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 市场含义

箱形整理可能发生在头部区域，也可能发生在底部区域，但是一般都出现在股价上涨或下跌的途中。如果箱形形态出现在头部或底部，且整理时间太长，则形态会有演变成圆弧顶或圆弧底的可能。

箱形整理一般是由于多空双方都对未来走势充满信心，实力均衡，各自坚守阵地，因而造成股价在箱体内来回波动，无明显上涨或下跌趋势。在形态内，多空双方你来我往，各不相让，形成长时间的拉锯战。在形态形成的初期，由于多空双方信心十足，有力道，则形态内初期的成交量较大。但随着时间的推移，多空双方消耗增大，战斗力削弱，加之投资者对后市判断不明，导致人气涣散，纷纷离场观望，所以箱形形态内的成交量随着时间的推移而减少，呈递减状，但各自的防线仍遥遥相望，呈均衡对峙。

箱形整理时间一般较长，但股价总会有突破的时候。形态内多空双方均多次互相突破未遂，到底什么样的突破才是真突破呢？判断突破仍需要靠观察成交量的变化。一般来说，不论股价是向上突破还是向下突破，成交量激增都应视为突破的信号。股价突破后数天内，股价会回抽至颈线压力或颈线支撑附近测试突破是否成功。如果箱形比较狭长，其突破后的回抽，股价会在颈线附近停留一段时间。

在箱形整理期间，投资者如无把握则离场观望。如果是短线投机高手的话，则可在箱体内博差价，在颈线支撑附近买进，在颈线压力附近抛出，利用作用力与反作用力高抛低吸，实施箱形操作法。

一般来说，箱形是整理形态，在升势和跌势中都可能出现，长而窄且成交量小的矩形在原始底部较常出现。突破上、下边线后有买入和卖出的信号，涨跌幅度通常等于箱形本身的宽度。

图 3-24 是典型的箱型整理形态。

如图 3-24 所示，创业置业在 2008 年 12 月至 2009 年 5 月是典型的箱形形态；在 2009 年 5 月至 7 月间也是典型的箱形形态。投资者可在箱体内来回博差价。在股价向上真突破上边线时，投资者可以买入；反之，如果股价在向下突破下边线时，应该坚决卖出，回避下跌的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

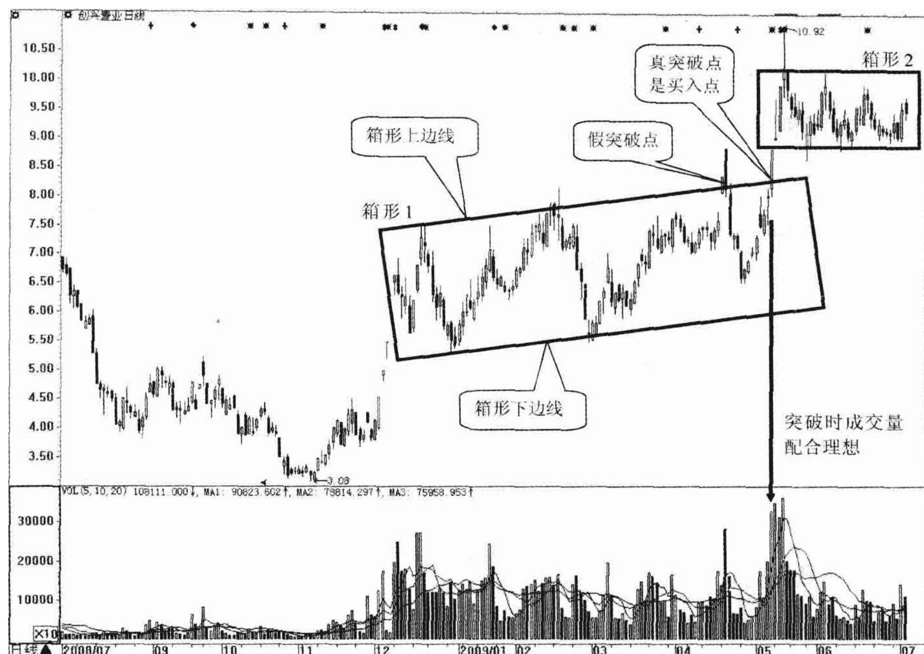


图 3-24 创业置业 2008 年 7 月—2009 年 7 月日 K 线走势图



股票买卖实战提示

(1)在矩形形成的过程中,除非有突发性的消息扰乱,其成交量应该是不断减少的。如果在形态形成期间有不规则的高成交出现,形态可能失败。当股价突破矩形上边线时,必须有成交量激增的配合;但若跌破下边线时,就不需成交量的增加。

(2)矩形呈现突破后,股价经常出现反抽,这种情形通常会在突破后的 3 天至 3 星期内出现。反抽将止于箱体上边线之上,往下跌破后的假性回升将受阻于箱体下边线之下。

(3)高、低波幅较大的矩形形态较狭窄而长的矩形形态更具威力。

3.3.7 圆弧底与圆弧顶

1. 圆弧底形态

圆弧底形态属于盘整形态,多出现在股价底部区域,是极弱势行情的典

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型特征。其形态表现在K线图中宛如锅底状。

圆弧底形态的形成：由于股价经过长期下跌之后，卖方的抛压逐渐消失，空方的能量基本上已释放完毕，许多高位深度套牢盘，因股价跌幅太大，只好改变操作策略，继续长期持股不动。但由于短时间内买方也难以汇集买气，股价无法上涨，加之此时股价元气大伤，股价只有停留在底部长期休整，以恢复元气，行情呈极弱势。持股人不愿割肉，多头也不愿意介入，股价陷入胶着状态，股价振幅小得可怜。此时，股价便会形成圆弧底形态，该形态也被称为股价"休眠期"。

在圆弧底形态中，由于多空双方皆不愿意积极参与，股价显得异常沉闷，这段时间也显得漫长，大约需要4个月到5个月的时间，甚至更长。在形态内成交量极小，单日成交有时几分钟才成交一笔。由于股价低，某些有心炒作的大型投资机构会在此形态内吸货。长时间的窄幅波动，使一些投资者因资金问题而出现一些抛盘，而大型投资机构却不动声色地乘机吸纳廉价筹码。因炒作需大量低成本筹码，故大型投资机构在此吸货时采取耐心等待的策略，守株待兔，从不抬高股价积极吸纳，也使得其吸货周期较长。

圆弧底形态通常是大型投资机构吸货区域，由于其炒作周期长，故在完成圆弧底形态后，其涨升的幅度也是惊人的。投资者如在圆弧底形态内买进，则要注意大型投资机构在启动股价前在平台上的振仓。股价在完成圆弧底形态后，在向上挺升初期，会吸引大量散户买盘，这给大型投资机构后期拉抬增加了负担，故大型投资机构会让股价再度盘整，而形成平台整理，清扫出局一批浮动筹码与短线客，然后再大幅拉抬股价。在股价上涨途中，大型投资机构不断地利用旗形与楔形调整上升角度，延续涨升幅度。所以，圆弧底形态从某种角度上也可谓黎明前的黑暗。在该形态内，股价貌似平静如水，实际上是在酝酿着一波汹涌的滔天大浪。

2. 圆弧顶形态

圆弧顶形态同圆弧底形态一样属于股价横向波动，但其外观走势与圆弧底正好相反，其图形所预示的后期走势也截然不同。圆弧底形态是在股价底部区域酝酿上升行情，是大型投资机构吸货区域；而圆弧顶形态则是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头部区域蕴藏着一波跌势，是大型投资机构出货的特征。

圆弧顶的形成是由于股价在经过一段长期的拉升之后，达到了大型投资机构预定或理想的目标位，加之市场缺乏利多的刺激，买气不足，股价无法继续上行，大型投资机构不能快速出逃大量获利筹码，必然会将股价暂时维持在一个稳定的状态，再伺机逐步出货。而此时，如果大型投资机构强行出货，会造成股价的大幅下跌，更难以出局。故在此情况下，大型投资机构一边护盘一边出货，股价在经过这一段长时间的横向波动后，便形成了圆弧顶形态。如图 3-25 所示。

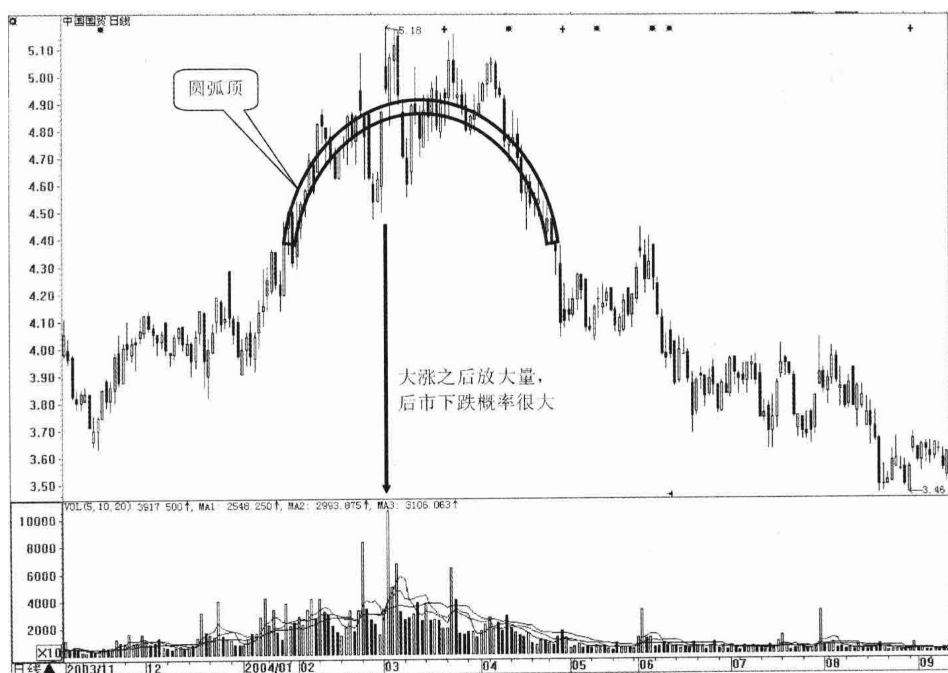


图 3-25 中国国贸 2003 年 11 月—2004 年 9 月日 K 线走势图

在图 3-25 中，股价在 2004 年 1 月呈孤形上升，即虽不断升高。但每一个高点亦涨不了多少就回落，先是新高点较前点高，后是回升点略低于前点，这样把短期高点连接起来，就形成一圆形顶。在成交量方面也会有一个圆形状。经过一段买方力量强于卖方力量的升势之后，买方趋弱或仅能维持原来的购买力量，使涨势缓和，而卖方力量却不断加强，最后双方力量均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡，此时股价会保持没有涨跌的静止状态。如果卖方力量超过买方，股价就回落，开始只是慢慢改变，跌势不明显，但后期则由卖方完全控制市场，跌势便告转急，说明一个大跌市即将来临，未来下跌之势将转急转大，那些先知先觉者在形成圆形顶前离市，但在圆形顶完全形成后，仍有机会撤离。



股票买卖实战提示

(1)有时当圆形头部形成后，股价并不马上下跌，只反复向横发展形成徘徊区域，这徘徊区称作碗柄。一般来说，碗柄很快便会突破，股价继续朝着预期中的下跌趋势发展。

(2)圆形反转在股价的顶部和底部均会出现，其型态相似，意义相反。在底部时表现为股价呈孤形下跌，初时卖方的压力不断减轻，于是成交量持续下降，但买入的力量仍畏缩不前，这时候股价虽是下跌，然而幅度缓慢、细小，其趋势曲线渐渐接近水平。在底部时，买卖力量达致均衡状态，因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加，价格随着上升，最后买方完全控制市场，价格大幅上扬，出现突破性的上升局面。成交量方面，初时缓慢地减少到一个水平，然后又增加，形成一个圆底形。此形态显示一次巨大的升势即将到临。投资者可以在圆形底升势转急之初追入。

3.3.8 多重顶与多重底

1. W 底(双底)形态

W 底(也称双重底、双底)形态是形态学中一个重要的形态，其走势外观如英文字母“W”。W 底形态属于中期底部形态，一般发生于股价波段跌势的末期，不会出现在行情趋势的中途。一段中期空头市场，必须会以一段中期底部与其相对应，也就是说，一个 W 底所酝酿的时间，有其最少的周期规则，所以 W 底的形态周期是判断该形态真伪的必要条件。

W 底的构成要素有以下两大条件：

(1)W 底第一个低点与第二个低点之间至少且必须有比较长的距离，市场中有时候会出现短期的双底走势，这不能算做 W 底，只能算是小行情的反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹底，且常为一种诱多陷阱。

(2)第一个低点的成交比较活跃，第二个低点的成交却异常沉闷，并且第二个低点的外观通常略呈圆弧形。所以，W 底形态有左尖右圆的特征。

W 底形态的形成是由于股价长期下跌后，一些看好后市的投资者认为股价已很低，具有投资价值，期待性买盘积极，股价自然回升，第一个底形成。但是，这样会影响大型投资机构吸纳低价筹码，所以在大型投资机构的打压下，股价又回到了第一个低点的位置，形成支撑。这一次的回落，挫伤了投资者的积极性。W 底形态内有两个低点和两次回升，从第一个高点可绘制出一条水平压力颈线，股价再次向上突破时，必须要伴随活跃的成交，W 底才算正式成立。如果向上突破不成功，则股价要继续横向整理。股价在突破颈线后，颈线压力变为颈线支撑，股价在此时会出现回抽，股价暂时回档至颈线附近，回抽结束，股价则开始波段上涨。

一般来说，W 底形态的第二个低点最好比第一个低点低，这样可制造破底气氛，让散户出局，从而形成一个筹码相对集中的底部，以利于大型投资机构的拉抬。

图 3-26 是 W 底的典型案例。

如图 3-26 所示，大龙地产股票持续下跌到某一平后出现技术性反弹，但回升幅度不大，时间亦不长，股价又再下跌，当跌至上次低点时却获得支持，再一次回升，这次回升时成交量要大于前次反弹时成交量。股价在这段时间的移动轨迹就形成了 W 底走势。

股价持续的下跌令到持货的投资者觉得价太低而惜售，而另一些的投资者则因为新低价的吸引尝试买入，于是股价呈现回升，当上升至某水平时，较早买入的短线投机者获利回吐，那些在跌市中持货的人亦趁回升时卖出，因此股价又再一次下挫。但对后市充满信心的投资者，由于他们错过了上次低点买入的良机，所以这次股价回落到上次低点时便立即跟进，当愈来愈多的投资者买入时，求多供少的力量便推动股价扬升，而且还突破了上次回升的高点(即图 3-26 中的颈线)，扭转了过去下跌的趋势。当股价突破双底的颈线时，则是一个买入的信号。图 3-26 中首次突破颈线时，由于成交量未明显放大，故是假突破。当成交量明显放大至天量时，才是真突破，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

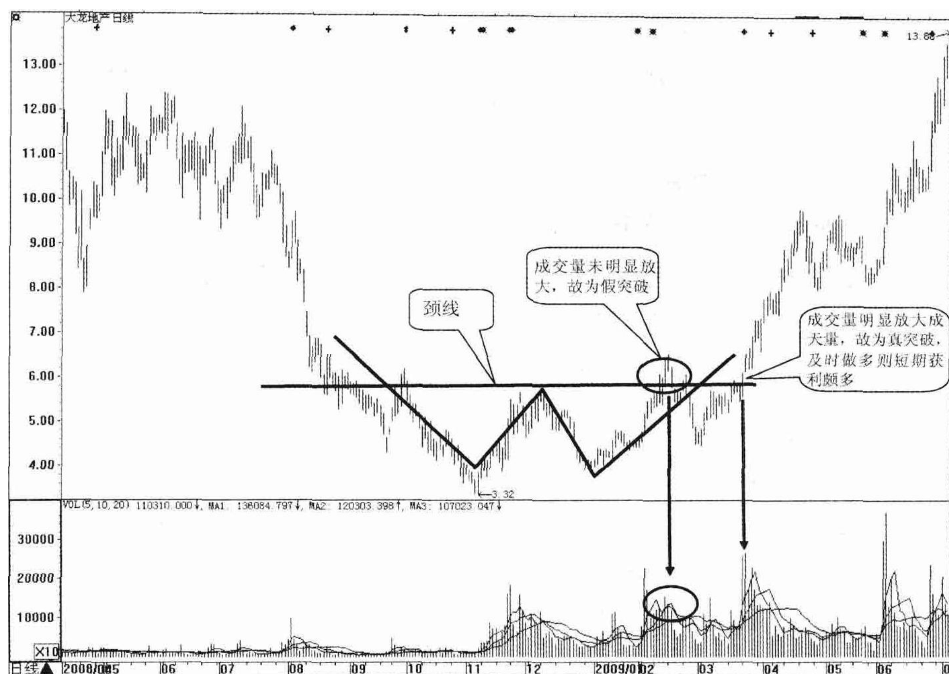


图 3-26　大龙地产 2008 年 5 月—2009 年 6 月日 K 线走势图

者及时看多、做多，则短期就能获利颇多。

2. M 顶（双顶）形态

M 顶（也称双重顶、双顶）形态，正好是 W 底形态的倒置，其股价走势犹如英文字母“M”，属于头部盘整形态，从另一种角度来看，也可以算做是头部区域的箱形整理态势。

股价在头部反转的过程中，除了“单日反转”情况外，通常都会经过一个盘头的过程，盘头的形态有好几种，如圆弧顶、M 顶、头尖顶等。M 顶的形成是由于市场经过一段长时间的多头趋势后，股价涨幅已大，一些投资者获利颇丰，产生一种居高思危的警觉，因此，当股价在某一阶段，遇突发利空时，大量的获利回吐盘会造成股价暂时的加速大跌。股价在经过短期的下跌后，获得支撑又回头向上和缓攀升，在温和态势中，股价越过前次的高点，并在随后立即下跌，形成 M 顶形态。

由于 M 顶的杀伤力颇大，故投资者在判断其形态真伪时需了解以下几点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）M 顶形态内的两个高点间隔的时间必须有较长的周期。由于大家的警觉，现在会有提前量，周期会相对缩短。在形态上，右边的高点外观不像左边的高点那么尖，略呈圆弧形。这是因为：在形态内的左边高点发生快速反转时，大型投资机构手中的持股无法出局，因此大型投资机构在二次回升时，制造涨势未尽的氛围，趁股价突破左边高点时诱多，然后开始清仓，但大型投资机构的大量筹码无法短时间出完，所以右边的高点通常会停留一段时间，以便大型投资机构逐步出逃。

（2）由 M 顶形态内第一次回跌的低点可绘制一条水平支撑颈线，股价在二次回跌至此支撑线并突破时，是一种义无反顾的直接下跌趋势。而后股价会有回抽，回抽完成后，将引发波段性下跌。

图 3-27 是典型的 M 顶形态的例子。福耀玻璃股价持续上升为投资者带来了相当的利润，于是他们沽售，这一股沽售力量令上升的行情转为下跌。当股价回落到某水平，吸引了短期投资者的兴趣，另外较早前卖出获利的投资者亦可能在这个水平再次买入补回，于是行情开始回复上升。但与

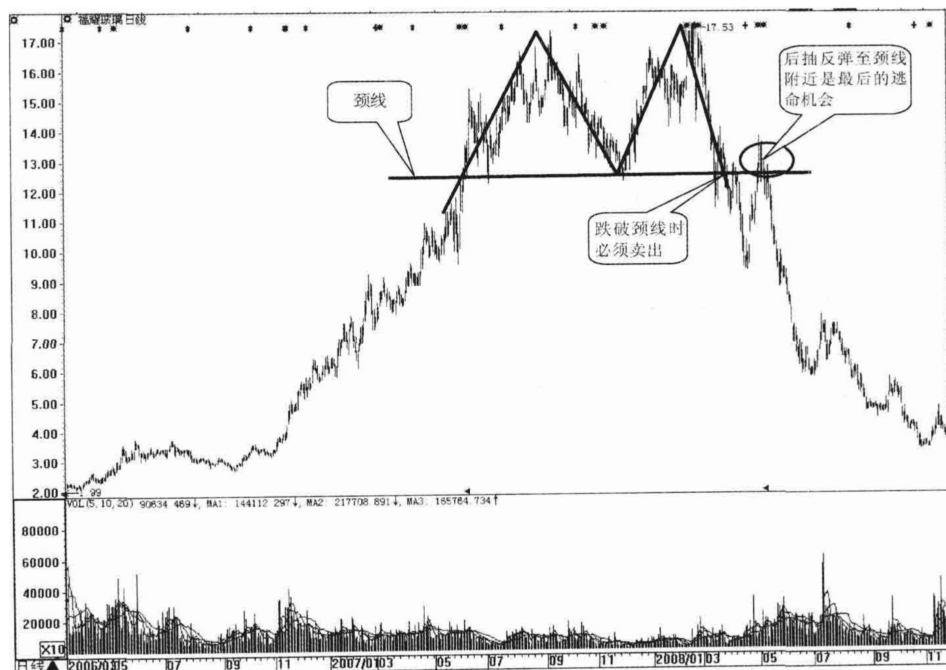
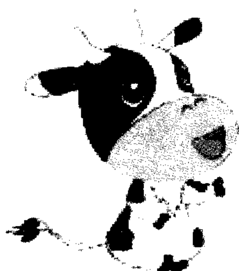


图 3-27 福耀玻璃 2006 年 5 月—2008 年 11 月日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此同时，对该股信心不足的投资者会因觉得错过了在第一次的高点出货的机会而马上出货，加上在低水平获利回补的投资者亦同样在这个水平再度卖出，强大的沽售压力令股价再次下跌。由于高点两次都受阻而回，令投资者感到该股没法再继续上升（至少短期该是如此）。由于愈来愈多的投资者卖出，令股价跌破上次回落的低点（即图 3-27 中的颈线），于是整个双顶形态便告形成。当股价跌破双顶颈线时，是一个可靠的出货信号；当股价后抽反弹至颈线附近时，此时是最后的逃命机会。投资者一定要认清形势，切勿做反了。



股票买卖实战提示

（1）双顶的两个最高点并不一定在同一水平线上，二者相差 3% 以内是可接受的。通常来说，第二个头可能较第一个头高出一些，原因是看好的力量企图推动股价继续再升，可是却无法超越 3% 的差距。一般双底的第二个底点都较第一个底点稍高，原因是先知先觉的投资者在第二次回落时已开始买入，令股价没法再次跌回上次的低点。

（2）双顶最少跌幅的量度方法：由颈线开始计起，至少会再下跌从双顶最高点至颈线之间的距离。

双底最少涨幅的量度方法也是一样：双底之最低点和颈线之间的距离，股价于突破颈线后至少会升至相当长度。

（3）形成第一个头部（或底部）时，其回落的低点约是最高点的 10%～20%（底部回升的幅度也是如此。）

（4）双重顶（底）不一定都是反转信号，有时也会是整理形态，这要视两个波谷的时间差来决定。通常，两个高点（或两个低点）形成的时间超过 1 个月为常见。

（5）双顶的两个高峰都有明显的高成交量，这两个高峰的成交量同样尖锐和突出，但第二个头部的成交较第一个头部显著为少，反映出市场的购买力量已在转弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双底第二个底部成交量十分低沉，但在突破颈线时，必须得到成交量激增的配合方可确认。双顶跌破颈线时，无须成交量的上升也应该信赖。

(6)通常突破颈线后，会出现短暂的反方向移动，称之为反抽，双底的反抽只要不低于颈线(双顶之反抽则不能高于颈线)，形态依然有效。

(7)一般来说，双顶或双底的升/跌幅度都较量度出来的最小升/跌幅为大。

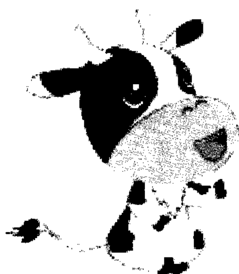
3. 三重顶(底)

任何头肩型，特别是头部超过肩部不够多时，可称为三重顶(底)型。三重顶型态也和双重顶十分相似，只是多一个顶，且各顶分得很开、很深。成交量在上升期间一次比一次少。三重底则是倒转的三重顶，分析含义一样。

股价上升一段时间后投资者开始获利回吐，市场在他们的沽售下从第一个峰顶回落。当股价落至某一区域，即吸引了一些看好后市的投资者的兴趣，另外以前在高位卖出的投资者亦可能逢低回补，于是行情再度回升，但市场买气不是十分旺盛。在股价回复至前一高位附近时，即在一些减仓盘的抛售下令股价再度走软，但被在前一次回档的低点错过买进机会的投资者及短线客的买盘拉起。由于在高点两次都受阻而回，令投资者在股价接近前两次高点时都纷纷减仓。股价逐步下滑至前两次低点时，一些短线买盘开始止蚀，此时若愈来愈多的投资者意识到大势已去均卖出，令股行跌破上两次回落的低点(即颈线)，于是整个三重顶形态便告形成。

三重底走势则完全相反，股价下跌一段时间后，由于股价的调整，使得部分胆大的投资者开始逢低吸纳，而另一些高抛低吸的投资者亦部分回补，于是股价出现第一次回升。当股价升至某一水平时，前期的短线投机者及解套盘开始卖出，股价出现再一次回挫。当股价落至前一低点附近时，一些短线投资者高抛后开始回补，由于市场抛压不重，股价再次回弹。当回弹至前次回升的高点附近时，前次未能获利而出的持仓者纷纷回吐，令股价重新回落。但这次在前两次反弹的起点处买盘活跃，愈来愈多的投资者跟进买入，股价放量突破两次转折回调的高点(即颈线)，三重底走势正式成立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票买卖实战提示

（1）三重顶（底）之顶峰与顶峰或底谷与底谷的间隔距离与时间不必相等，同时三重顶之底部与三重底之顶部不一定要在相同的价格区形成。

（2）三个顶点价格不必相等，大至相差3%以内就可以了。

（3）三重顶的第三个顶，成交量非常小时，即显示出下跌的征兆。而三重底在第三个底部上升时，成交量大增，即显示出股价具有突破颈线的趋势。

（4）从理论上讲，三重底或三重顶最小涨幅或跌幅决定于底部或顶部的宽度，底部或顶部愈宽，力量愈强。

3.3.9 潜伏底

股价在一个极狭窄的范围内横向移动，每日股价的波幅极少，且成交量亦十分稀疏，图表上形成一条横线般的形状，该形态称为潜伏底。

经过一段长时间的潜伏静止后，价位和成交量同时摆脱了沉寂不动的闷局，股价大幅向上抢升，成交亦转趋畅旺。

潜伏底大多出现在市场淡静之时，及一些股本少的冷门股上。由于这些股票流通量小，而且公司不注重宣传，前景模糊，结果受到投资者的忽视，稀少的买卖使股票的供求十分平衡。持有股票的人找不到急于沽售的理由，有意买进的人也找不到急于追入的原因，于是股价就在一个狭窄的区域里一天天地移动，既没有上升的趋势，也没有下跌的迹象，表现令人感到沉闷，就像是处于冬眠时期的蛇虫，潜伏不动。

最后，该股突然出现不寻常的大量成交，原因可能是受到某些突如其来的消息，例如公司赢利大增、分红前景好等的刺激，股价亦脱离潜伏底，大幅向上扬。在潜伏底中，先知先觉的投资者在潜伏底形成期间不断地收集性买入，当形态突破后，未来的上升趋势将会强而有力，而且股价的升幅甚大。所以，当潜伏底明显向上突破时，值得投资者马上跟进。跟进这些股票利润十分可观，但风险却很低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 3-28 可见，大众公用在 2005 年 1 月至 2006 年 2 月长达一年多的时间内，成交量始终萎缩，直至 2006 年 3 月成交量才显著放大，最终走出底部，成就一段非凡的行情。

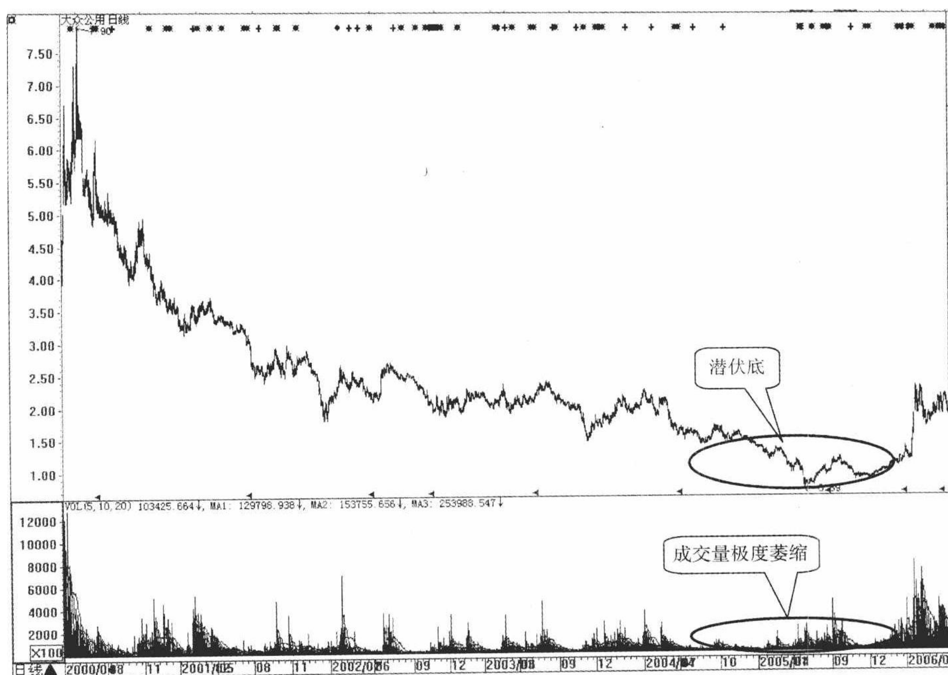


图 3-28 大众公用 2000 年—2006 年日 K 线走势图



股票买卖实战提示

(1)通常潜伏底时间应较长。

(2)投资者必须在长期性底部出现明显突破时方可跟进。突破的特征是成交量激增。

(3)在突破后的上升途中，必须继续维持高成交量。

3.3.10 缺口

缺口是指股价在快速大幅变动中有一段价格没有任何交易，显示在股价趋势图上是一个真空区域，这个区域称之“缺口”，通常又称为跳空。当股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价出现缺口，经过几天甚至更长时间的变动，然后反转过来，回到原来缺口的价位时，称为缺口的封闭，又称补空。

1. 缺口的种类

缺口分普通缺口、突破缺口、持续性缺口与消耗性缺口等四种。从缺口发生的部位、大小可以预测走势的强弱，确定是突破，还是已到趋势之尽头，它是研判各种形态时最有力的辅助手段。

(1)普通缺口。这类缺口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向形态如三角形、矩形等都可能有这类缺口形成。

(2)突破缺口。当一个密集的反转或整理形态完成后，突破盘整局时产生的缺口为突破缺口。当股价以一个很大的缺口跳空远离形态时，表示真正的突破已经形成了，因为错误的移动很少会产生缺口，同时，缺口能显示突破的强劲性，突破缺口愈大，表示未来的变动强烈。

(3)持续性缺口。在上升或下跌途中出现缺口，可能是持续性缺口。这种缺口不会和突破缺口混淆，任何离开形态或密集交易区域后的急速上升或下跌所产生的缺口大多是持续性缺口。这种缺口可帮助我们估计后市的波幅，因此亦称之为量度性缺口。

(4)消耗性缺口。和持续性缺口一样，消耗性缺口是伴随着快速的、大幅的股价波动而出现的。在急速的上升或下跌过程中，股价的波动并非是渐渐出现阻力，而是愈来愈急，这时价格的跳升(或跳位下跌)可能发生，此缺口就是消耗性缺口。

通常，消耗性缺口大多在恐慌性抛售或消耗性上升的末段出现。

2. 缺口的市场含义

(1)普通缺口并无特别的分析意义，一般在几个交易日内便会完全填补，它只能帮助我们辨认清楚某种形态的形成。普通缺口在整理形态出现的机会要比在反转形态出现的机会大得多。所以，当发现发展中的三角形和矩形有许多缺口时，就应该增强它是整理形态的信念。

(2)突破缺口的分析意义较大，经常在重要的转向形态如头肩式的突破时出现，可帮助我们辨认突破信号的真伪。如果股价突破支撑线或阻力线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后出现一个很大的缺口跳离形态，可见突破十分强而有力，很少有错误发生。形成突破缺口的原因是其水平的阻力经过长时间的争持后，供给的力量完全被吸收，短暂时间缺乏货源，买进的投资者被迫要以更高价求货。又或是其水平的支撑经过一段时间的供给后，购买力完全被消耗，卖出的须以更低价才能找到买家，因此便形成缺口。

假如缺口发生前有大的交易量，而缺口发生后成交量却相对减少，则有一半的可能是不久缺口将被封闭；若缺口发生后成交量并未随着股价的远离缺口而减少，反而加大，则短期内缺口不会被封闭。

(3)持续性缺口的技术性分析意义最大，它通常是在股价突破后远离形态至下一个反转或整理形态的中途出现，因此持续缺口能大概地预测股价未来可能移动的距离，所以又称为量度缺口。量度方法是：从突破点开始，到持续性缺口起始点的垂直距离，就是未来股价将会达到的幅度。或者可以说：股价未来所走的距离，和过去已走的距离一样。

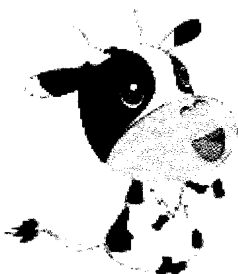
(4)消耗性缺口的出现，表示股价的趋势将暂告一段落。如果在上升途中，即表示很快将下跌；若在下跌趋势中出现，就表示即将回升。不过，消耗性缺口并非意味着市道必定出现转向，尽管意味着有转向的可能。

在缺口发生的当天或次日，若成交量特别大，而且趋势的未来似乎无法随成交量而有大幅的变动时，这就可能是消耗性缺口；假如在缺口出现的次日其收盘价停在缺口之边缘形成了一天行情的反转时，就更可确定这是消耗性缺口了。

消耗性缺口很少是突破前一形态大幅度变动过程中的第一个缺口，绝大部分的情形是它的前面至少会再出现一个持续缺口。因此可以假设，在快速直线上升或下跌变动中期出现的第一个缺口为持续缺口，但随后的每一个缺口都可能是消耗性缺口，尤其是当这个缺口比前一个大时，就更应特别注意。

持续性缺口是股价大幅变动中途产生的，因而不会于短时期内封闭，但是消耗性缺口是变动即将到达终点的最后现象，所以多半在 2～5 天的短期内被封闭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票买卖实战提示

(1)一般缺口都会填补。因为缺口是一段没有成交的真空区域,反映出投资者当时的冲动行为。当投资者的情绪平静下来时,反省过去的行为有些过分,于是缺口便告补回。其实并非所有类型的缺口都会填补,其中突破缺口、持续性缺口未必会填补,至少不会马上填补;只有消耗性缺口和普通缺口才可能在短期内补回。所以,缺口填补与否对分析者观察后市的帮助不大。

(2)突破缺口出现后会不会马上填补?这可以从成交量的变化中观察出来。如果在突破缺口出现之前有大量的成交,而缺口出现后成交相对减少,那么迅即填补缺口的机会只有五成。假如缺口形成之后成交大量增加,股价在继续移动远离形态时仍保持十分大量的成交,那么缺口短期填补的可能便会很低了。就算出现反抽,也会在缺口以外。

(3)股价在突破其区域时急速上升,成交量在初期量大,然后在上升中不断减少。当股价停止原来的趋势时,成交量又迅速增加,这是多空双方激烈争持的结果,其中一方得到压倒性胜利之后,于是便形成一个巨大的缺口,这时候成交量又开始减少了。这就是持续性缺口形成时的成交量变化情形。

(4)消耗性缺口通常是形成缺口的当天成交量最高(但也有可能在成交量最高的翌日出现),接着成交减少,显示市场购买力(或沽售力)已经消耗殆尽,于是股价很快便告回落(或回升)。

(5)在一次上升或下跌的过程中,缺口出现愈多,显示其趋势愈快接近终结。例如,当升势出现第三个缺口时,暗示升势快告终结;当第四个缺口出现时,短期下跌的可能性更加浓厚。

3.3.11 岛形与反转

1. 岛形

股市持续上升一段时间后,有一日忽然呈现缺口性上升,接着股价位于高水平徘徊,很快价格又缺口性下跌,两边的缺口大约在同一价格区域发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生，使高水平争持的区域在图表上看来就像是一个岛屿的形状，两边的缺口令这岛屿孤立独耸于海洋之上。在形成岛形期间成交量十分巨大。股价在下跌时形成的岛形形状也是一样。图 3-29 是沃尔核材 2009 年 8 月至 10 月的走势，图中椭圆中的 K 线组合就是典型的岛形反转。

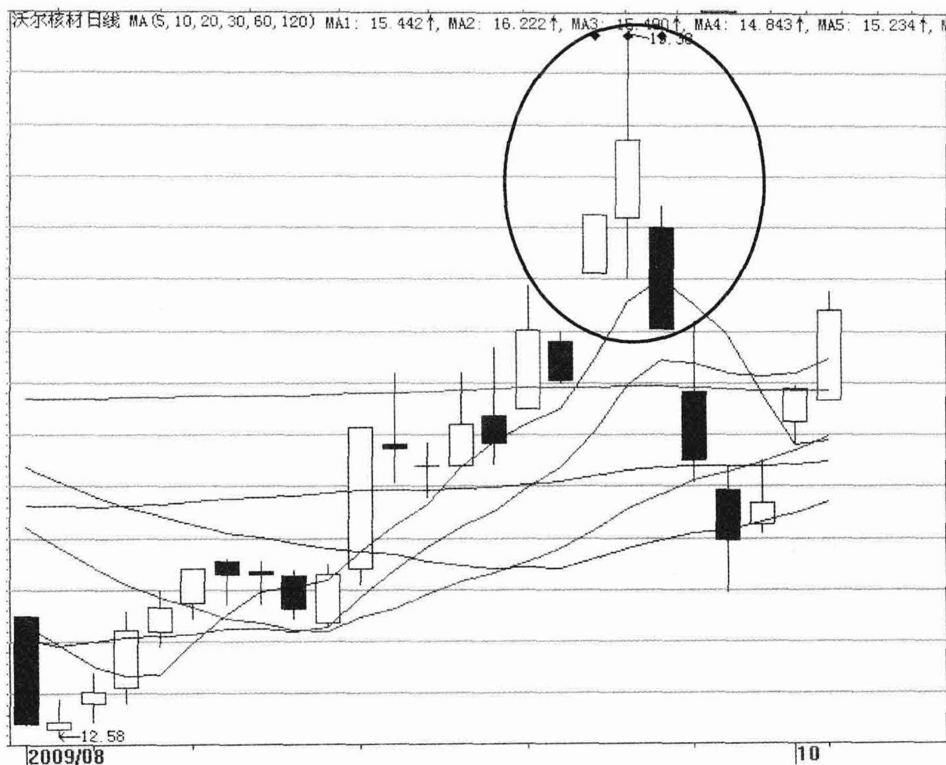


图 3-29 沃尔核材 2009 年 8—10 月日 K 线走势图上的岛形反转

如图 3-29 所示，股价不断地上升，使原来想买入的没法在预期的价位追入，持续的升势令他们终于忍不住不计价地抢入，于是形成一个上升缺口。可是，股价却没有因为这样的跳升而继续向上，在高水平明显呈现阻力，经过一段短时间的争持后，股价终于没法在高位支持，而缺口性下跌。

股价不断地下跌，最后所形成的岛形和升势时一样。

岛形经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现。当上升时，岛形明显形成后，这是一个卖出信号；反之，若下跌时出现这形态，就是一个买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 反转技术形态

当市场的一种趋势运行到终点时就会进入到另一种趋势中，也就是说会出现反转走势。在K线图上表现出来的反转信号一般可分为五种类型：岛形反转、跳空反转、三日最低（高）价反转、三日收盘价反转和单日反转。

（1）**岛形反转**。在所有反转形态中最为强劲的是岛形反转。以向上反转为例，它在图形上的显示是：前一个交易日先是跳空低开后走低创出新低，而后再跳空高开走高。跌势则是相反的形态。

（2）**跳空反转**。是指当市场处于高位区（或低位区），股指突然跳空低开低走（或高开高走），使市场形成明确的头部（或者底部）。

（3）**三日最低（高）价反转**。是指当市场处于行情顶端附近（高位区或者低位区），有一交易日的收盘价低于（或者高于）前三个交易日的最低（或者最高）价，这也是反转信号。

（4）**三日收盘价反转**。与三日最低（最高）价反转类似，只不过是收盘价格低于（或高于）前三个交易日的收盘价。

（5）**单日反转**。是指市场处于高位（或低位）区的时候，在创出新高（或新低）之后，当天以最低价（或最高价）收盘，并且收盘价低于（或高于）前一日或者前两日的收盘价，也就是出现明显的长上影线（或下影线），影线越长反转的概率越大。

这些反转一般都是针对大盘股指走势而言的。个股的情况比较复杂，一般由于突发性的消息影响因素较大，相对难以有鲜明的反转技术特征及可操作性。但对于大盘而言，一旦反转的信号明确，则意味着今后一段时间将有持续的上涨或者下跌走势，可以直接指导投资者的操作，及时做多或者空仓离场。

历史上几次大的反转都符合上述特征。以最近几次的大盘反转为例，2009年7月29日开始的下跌属于三日收盘价反转信号，如图3-30所示。

2009年1月5日开始的上涨反转信号属于跳空反转信号和三日最高价反转信号，如图3-31所示。

需要指出的是，并不是只要出现了上述技术特征，就表明市场进入了反转时期，因为在市场向上或向下运行的途中，也经常发出假反转信号，这就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

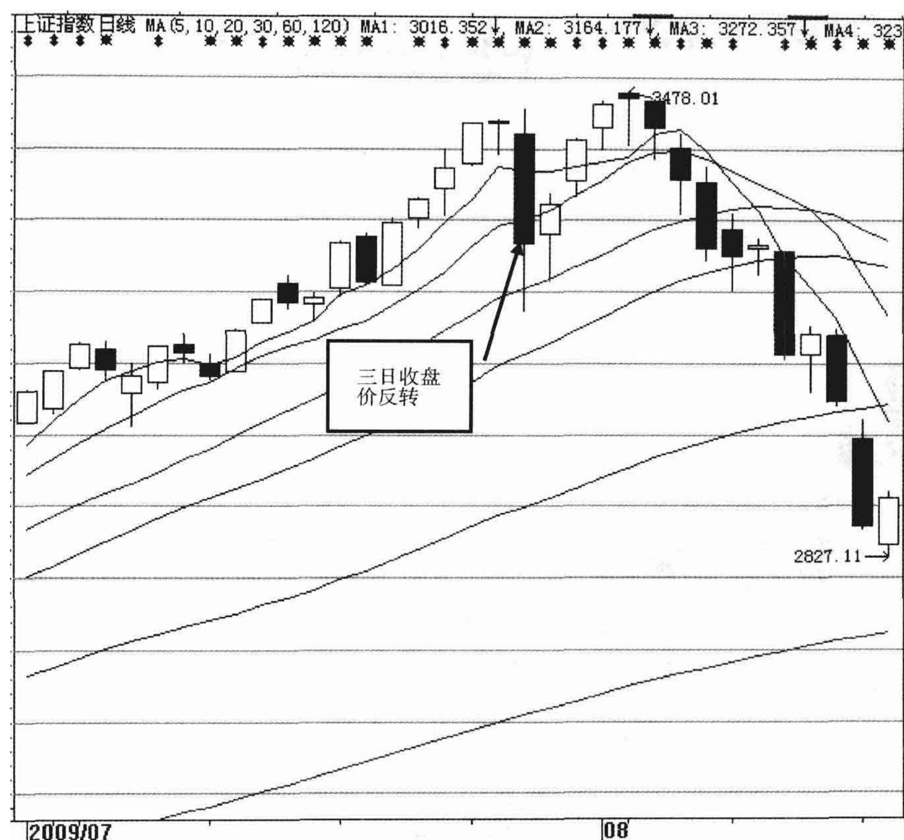


图 3-30 大盘中的三日收盘价反转信号

需要投资者综合各种因素来判断。一般而言，趋势反转信号的出现，都要求股指已经有了较大的跌幅或升幅，并且反转信号往往需要反复多次发出，而且是在出现最高价或最低价之后的几个交易日中。在上述反转信号中，岛形反转的准确性最大，单日反转出现的情况最少。因此，需要投资者综合判断，才能较好地利用反转信号带来的市场机会。

对于投资者来说，反转信号仅仅是一种提示。只有当反转信号多次发出，并且在市场形成了明确的新趋势之后才可以操作。在做多反转信号发出后，投资者可以积极寻找个股机会，也可以适当进行追涨操作，并且应该持有较长时间。因为此时股指从最低到最高的上涨幅度一般都会超过100%，所以个股机会非常大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

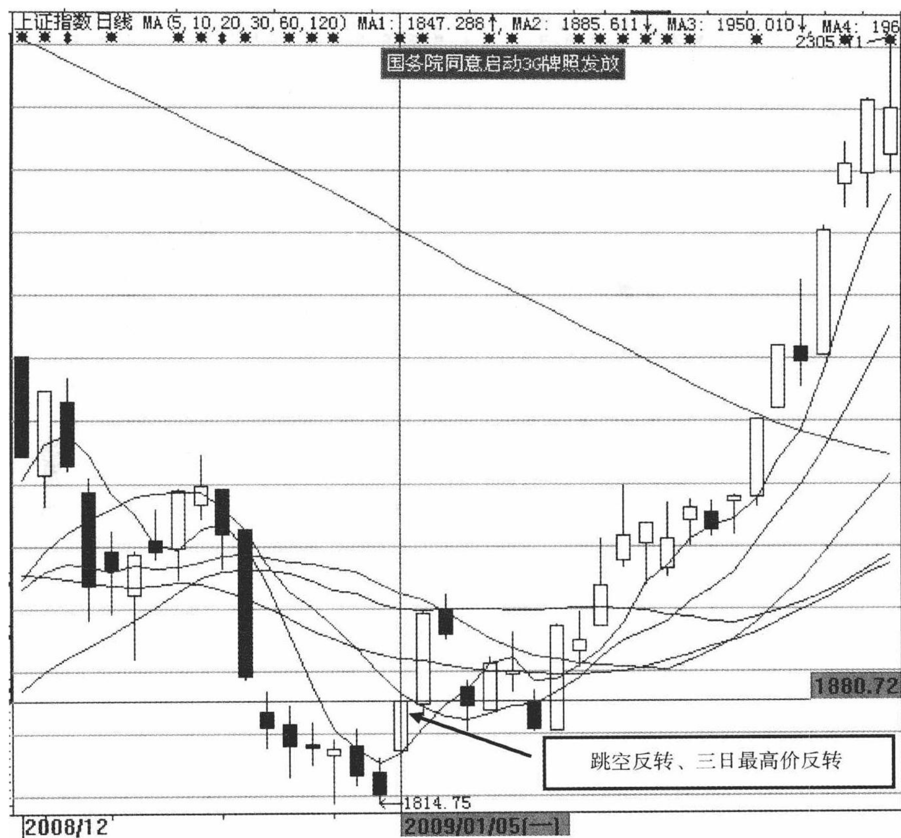


图 3-31 大盘中的跳空反转信号和三日最高价反转信号



股票买卖实战提示

(1)在岛形前出现的缺口为消耗性缺口，其后在反方向移动中出现的缺口为突破性缺口。

(2)这两个缺口在很短时间内先后出现，最短的时间可能只有一个交易日，亦可能长达数天至数个星期。

(3)形成岛形的两个缺口大多在同一段价格范围之内。

(4)岛形以消耗性缺口开始、突破性缺口结束，这情形是以缺口填补缺口，因此缺口已是被完全填补了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 炒股软件中的道氏股价趋势分析与实战

4.1 何为技术分析

4.1.1 技术分析的基石

技术分析是前人运用统计原理，对于市场进行大量统计归纳，从较高的成功率中，总结出的分析方法。就像大雁的飞行方式，大雁不懂什么是空气动力学，但是长年累月地飞行，不断尝试，使它们发现用一字形或人字形飞行最节省体力，长此以往，就形成了这种特有的飞行方式。技术分析的形成也是一样，投资者经过大量的观察，发现一些图形和某种现象一旦出现，买进股票或卖空股票获利概率都非常高，他们将这一种现象加以归类，就逐步形成了技术分析体系。

技术分析体系都是建立在一定的原则与基础上的，它有三个前提：

(1)市场行为包含一切。这句话最早起源于道氏理论，它的含义是指：指数波动反映的是市场所有投资者的心理变化，每一个投资者在决定买卖行为时，已经从他的角度考虑过影响市场价格的各种因素，之后才会进行买卖，因而产生价格与成交量的波动。股价的波动最终反映了投资者综合的认识。认为股价要涨的不论是什么原因，都随着他的信心程度买进一定数量的股票，不管这些人士认为是有内幕消息还是认为政治局势稳定，或者从技术分析图形中判断出股价要涨，都会导致投资者的买进。卖出也是同样的。所以，不论是什么原因，股票指数的升跌变化都反映了所有一切，只要是可以影响股价波动的因素都已经掺杂反映在股价的波动中，最终演变成为一张股价趋势图。

(2)价格波动呈现有趋势的变动。趋势是技术分析中十分重要的观念，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为只有有趋势的变动，股价的波动才有可能被预测，股价的趋势仍然起伏不定，但是最终是朝一个方向发展，这个方向也许是上升，也许是下跌，或者是横向发展(盘局)。因此，技术投资者希望利用指标或图形分析，尽早确认目前趋势或及早发现反转信号，以便及早掌握最佳时机获取利润。

(3)历史往往重演。股票交易的最终目的无非是获取利润，不论是过去、现在，还是将来，最终目的都不会随着时间的推移而改变。因此在这种心态下，人类的行为模式趋于一致，过去的股价波动方式，在以后还将不断发生。基于这个假定，投资者才能通过研究过去来了解未来，达到通过技术分析来预测市场走势的目的。

根据第一个前提，技术分析时并不需要关注价位为何变动，只关心价位怎样变动。第二个前提是借用牛顿力学第一定律“在没有任何外力影响下，物体会遵循一定的方向恒速前进”，价位就如有形物体一样，也会沿着一定的方向前进，直到受到外来因素的影响。第三个前提则反映了市场参与者的心理反应。

很多技术投资者对于这些技术分析的理论基石，都是抱着无足轻重的眼光来看待，这是极其严重的错误。任何技术投资者必须理解和熟知这三个基础的内在含义，这是技术分析入门的基础，任何对于他们的误解都会转化成为资金的亏空，用基石来形容它们绝非是语言上的游戏，他们就如同一座摩天大厦的地基，必须充分重视。

4.1.2 技术分析的定义与特点

股票市场的技术分析法，主要是针对价格变化设计统计模型，通过研究价格变化的强度、幅度、频率来预测未来价格变化的趋势。

股票价格指数和平均数仅仅为人们提供了一种衡量股票价格变动历史的工具，然而，人们更关心的是如何预测股票价格的未来趋势，以及买卖股票的适当时机。多少年来，人们不断地对股价走势进行研究，产生了种种方法。现在大多数人采用技术分析法或基本分析法预测股市的走势。

所谓股价的技术分析，是相对于基本分析而言的。基本分析法着重于对一般经济情况以及各个公司的经营管理状况、行业动态等因素进行分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以此来研究股票的价值，衡量股价的高低。而技术分析则是透过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势，其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的。投资者也由此可知——技术分析只关心证券市场本身的变化，而不考虑会对其产生某种影响的经济方面、政治方面等各种外部因素。

基本分析的目的是为了判断股票现行股价的价位是否合理并描绘出它的长远发展空间，而技术分析主要是预测短期内股价涨跌的趋势。通过基本分析投资者可以了解应购买哪种股票，而技术分析则让投资者把握具体的购买时机。在时间上，技术分析法注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始方面优于基本分析法，但在预测较长期趋势方面则不如后者。大多数成功的股票投资者都是把两种分析方法结合起来加以运用。他们用基本分析法估计较长期趋势，而用技术分析法判断短期走势，确定买卖的时机。

技术分析和基本分析都认为股价是由供求关系所决定的。基本分析主要是根据对影响供需关系种种因素的分析来预测股价走势，而技术分析则是根据股价本身的变化来预测股价走势。**技术分析的基本观点是**：所有股票的实际供需量及其背后起引导作用的种种因素，包括股票市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧等，都集中反映在股票的价格和交易量上。

技术分析的理论基础是空中楼阁理论。空中楼阁理论是美国著名经济学家凯恩斯于1936年提出的，该理论完全抛开股票的内在价值，强调心理构造出来的空中楼阁。投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票。至于股价的高低，这并不重要，重要的是存在更大的“笨蛋”愿以更高的价格向你购买。精明的投资者无须去计算股票的内在价值，他所须做的只是抢在最大“笨蛋”之前成交，即股价达到最高点之前买进股票，而在股价达到最高点之后将其卖出。

技术分析可以分为指标分析、形态分析、趋势分析以及时间周期分析等。从表面上看是各不相同的分析方法，实质都是从不同角度对市场特征的总结。**仅仅利用单一的技术分析方法分析股价未来波动，实践证明准确性并不高**，这是因为任何一种技术分析，都有它的不足之处。有时候某种技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术分析方法，能够较为准确地给出买卖时机，但是有的时候却失误率很高。这种情况频繁发生，以至于有时投资者无法正确判断。这些原创人在金融市场倾家荡产，用血与泪总结出的经验，尽管有缺陷，但都是他们对市场不同程度的理解与观察。

传统的技术分析，很像投资者判断黄金真伪的方法。有的是用手掂它的重量，有的是观察它的色泽，有的测试它的硬度，所有方法都是对于黄金某些单一特征的了解。事实上运用单一的方法，失误的概率很高。就像只了解黄金的密度和硬度，而不知道它的颜色一样，通过这两个特征研判，就有可能被人用铅所蒙骗，不论是硬度还是密度铅与黄金都比较相似。反过来，如果仅知道黄金的色泽，并仅以此作为判断依据，也会被人用黄铜所迷惑。

因此可以说，不论任何的单一分析方法，都不可能十分精确地判断，如果投资者希望对投资机会有更为精确的把握，就有必要作更深入的了解。通过对技术分析的学习借此了解市场的本质，而不是生搬硬套地运用。只有明明白白知道市场的本质，才有长期获利的希望。找到它的源头所在，才能够灵活运用。因此，投资者可以通过对市场的大量统计，以及认真分析技术分析形成的原因，以此了解股市运动规律的本质。然后通过对市场内在规律的了解从各个角度综合研判，而不局限某种单一方法，这样成功的概率就会大大提高。

从本章开始，详细介绍各种技术分析理论及其应用。

4.2 道氏股价趋势分析与实战

4.2.1 道氏理论的基本要点

道氏理论是股票市场最古老也是最著名的技术分析方法，自 1902 年正式命名到现在已经 100 多年了，在这 100 年中经历了时光的考验，成为现今所有图表分析的基石。在股票市场差不多每一个人都听过道氏理论，即使没有听过，也肯定接触过道氏理论名词，譬如“牛市”“熊市”等专业名词。它不仅能根据道琼斯工业股平均数以及铁路股平均数的波动，来解释并预测股市未来的动向，而且还能成为景气指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论认为，股票市场上存在三重互相协调的移动：

- 原始移动(Primary Movement)
- 次级移动(Secondary Movement)
- 日常移动(Daily Movement)

目前，电脑中的平行股票箱、上升通道、下降通道、上升趋势线和下降趋势线等理论大都来自道氏理论的支撑与压力观点，当价格从一个箱形盘整翻上另一层价位时，即会在另一个股票箱间游走。

趋势是股市价格在一段时间内的运动方向。股市的趋势可以分为长期趋势、中期趋势和短期趋势。它们分别反映股市主要的、次要的和暂时的股价运动方向。

在趋势中有上涨趋势、下降趋势和横向调整趋势。趋势的变化可以从上涨趋势转为横向调整趋势，也可以从下降趋势转为上涨趋势，或从上涨趋势转为下降趋势。

根据道氏理论，股票价格运动有三种趋势，其中最主要的是股票的基本趋势(Primary Trend)，即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，股价总升(降)的幅度超过 20%。对投资者来说，基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。

股价运动的第二种趋势称为股价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从 3 周至数月不等，其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的 1/3 或 2/3。股价运动的第三种趋势称为短期趋势，反映了股价在几天之内的变动情况。修正趋势通常由 3 个或 3 个以上的短期趋势所组成。

在三种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，其目的是尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣。他们的目的是想从中获取短期的利润。**短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵**，因而不便作为趋势分析的对象。**人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势**，只有国家的财政部门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才有可能进行有限的调节。

1. 基本趋势

即从大的角度来看上涨和下跌的变动。其中，只要下一个上涨的水准超过前一个高点，而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高，那么主要趋势是上升的，这被称为多头市场。相反地，当每一个中级下跌将价位带至更低的水准，而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这称之为空头市场。通常（至少理论上以此作为讨论的对象）**主要趋势是长期投资者在三种趋势中唯一考虑的目标，其做法是：在多头市场中尽早买进股票**，只要他可以确定多头市场已经开始发动了，一直持有到确定空头市场已经形成了。对于所有在整个大趋势中的次级下跌和短期变动，他们是不会去理会的。当然，对于那些作经常性交易的人来说，次级变动是非常重要的机会。

（1）多头市场，也称之为主要上升趋势。它可以分为三个阶段：第一个阶段是进货期。在这个阶段中，一些有远见的投资者觉察到虽然目前是处于不景气的阶段，但却即将会有所转变。因此，买进那些没有信心、不顾血本抛售的股票，然后在卖出数量减少时逐渐地提高买进的价格。事实上，此时市场氛围通常是悲观的，一般的群众非常憎恨股票市场以至于完全离开了股票市场。此时，交易数量是适度的。但是在弹升时短期变动便开始增大了。第二个阶段是十分稳定的上升和增多的交易量，此时企业景气的趋势上升和公司盈余的增加吸引了大众的注意。在这个阶段，使用技术性分析的交易通常能够获得最大的利润。最后，第三个阶段出现了。此时，整个交易沸腾了。人们聚集在交易所，交易的结果经常出现在的报纸的“第一版”，增资在迅速进行中，在这个阶段，朋友间常谈论的是“你看买什么好？”大家忘记了市场景气已经持续了很久，股价已经上升了很长一段时间，而目前正达到更恰当地说“真是卖出的好机会”的时候了。在这个阶段的最后部分，随着投机气氛的高涨，成交量持续地上升。“冷门股”交易逐渐频繁，没有投资价值的低价股的股价急速地上升。但是，却有越来越多的优良股票，投资者拒绝跟进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)空头市场，也称为主要下跌趋势，也分为三个阶段。第一阶段是"出货"期。它真正的形成是在前一个多头市场的最后一个阶段。在这个阶段，有远见的投资者觉察到企业的盈余达到了不正常的高点，而开始加快出货的步伐。此时成交量仍然很高。第二个阶段是恐慌时期，想要买进的人开始退缩，而想要卖出的人则急着要脱手。价格下跌的趋势突然加速到几乎是垂直的程度，此时成交量的比例差距达到最大。在恐慌时期结束以后，通常会有一段相当长的次级反弹或者横向的变动。接着，第三阶段来临了。它是由那些缺乏信心者的卖出所构成的。在第三阶段进行时，下跌趋势并没有加速。"没有投资价值的低价股"可能在第一或第二阶段就跌掉了前面多头市场所涨升的部分。业绩较为优良的股票持续下跌，因为这种股票的持有者是最后推动信心的。在过程上，空头市场最后阶段的下跌是集中于这些业绩优良的股票。空头市场在坏消息频传的情况下结束。最坏的情况已经被预期了，在股价上已经实现了。通常，在坏消息完全出尽之前，空头市场已经过去了。

2. 次级趋势

它是主要趋势运动方向相反的一种逆动行情，干扰了主要趋势。在多头市场里，它是中级的下跌或"调整"行情；在空头市场里，它是中级的上升或反弹行情。通常，在多头市场里，它会跌落主要趋势涨升部分的1/3～2/3。属于调整行情可能是回落不少于10点，不多于20点。然而，**需要注意的是：1/3～2/3的原则并非一成不变**。它只是概率的简单说明。大部分的次级趋势的涨落幅度在这个范围里。它们之中的大部分停在非常接近半途的位置。回落原先主要涨幅的50%：这种回落达不到1/3者很少，同时也有一些是将前面的涨幅几乎都跌掉了。因此，**投资者有两项判断一个次级趋势的标准**：任何和主要趋势相反方向的行情，通常情况下至少持续3个星期左右；回落主要趋势涨升的1/3。然而，除了这个标准外，次级趋势通常是混淆不清的。它的确认，对它发展的正确评价及它的进行的全过程的断定，始终是理论描述中的一个难题。

3. 短期变动

它们是短暂的波动。很少超过3个星期，通常少于6天。它们本身尽管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是没有什么意义，但是使得主要趋势的发展全过程富于了神秘多变的色彩。通常，不管是次级趋势或两个次级趋势所夹的主要趋势部分都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成。由这些短期变化所得出的推论很容易导至错误的方向。**在一个无论成熟与否的股市中，短期变动都是唯一可以被“操纵”的，而主要趋势和次要趋势却是无法被操纵的。**

上述股票市场波动的三种趋势，与海浪的波动极其相似。在股票市场里，主要趋势就像海潮的每一次涨(落)的整个过程。其中，多头市场好比涨潮，一个接一个的海浪不断地涌来拍打海岸，直到最后到达标示的最高点。而后逐渐退去。逐渐退去的落潮可以和空头市场相比较。在涨潮期间，每个接下来的波浪其水位都比前一波涨升的多，而退的却比前一波要少，进而使水位逐渐升高。在退潮期间，每个接下来的波浪比先前的更低，后一波者不能恢复前一波所达到的高度。涨潮(退潮)期的这些波浪就好比是次级趋势。同样，海水的表面被微波涟漪所覆盖，与市场的短期变动相，它们是不重要的日常变动。潮汐，波浪，涟漪代表着市场的主要趋势，次级趋势，短期变动。

研究股市趋势，预测股价何时发生上升、转折、下降和调整的分析方法称为趋势分析方法和趋势分析理论。在股市中顺势者昌，逆势者亡。**只有顺势而为才可能获得胜利，而逆势而为将成为失败者。趋势分析的意义在于**：掌握和运用趋势的运动规律，指导自已的买卖行动，紧跟趋势的发展，真正做到顺势而为。

4.2.2 道氏理论的其他分析方法

(1)用两种指数来确定整体走势。著名的道琼斯混合指数是由 20 种铁路股票、30 种工业股票和 15 种股票公共事业三部分组成的。据历史的经验，其中工业和铁路两种分类指数具有代表性。因此，在判断走势时，道氏理论更注重于分析铁路和工业两种指数的变动。其中任何单纯一种指数所显示的变动都不能作为断定趋势有效反转的信号。

(2)据成交量判断趋势的变化。成效量会随着主要的趋势而变化。因此，依据成交量也可以对主要趋势作出一个判断。**通常，在多头市场，价位**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升，成交量增加；价位下跌，成交量减少。在空头市场，当价格滑落时，成交量增加；在反弹时，成交量减少。当然，这条规则有时也有例外。因此正确的结论只看几天的成交量是很难得出的，只有在对持续一段时间的整个交易的分析中才能够作出。在道氏理论中，为了判定市场的趋势，最终结论性信号只由价位的变动产生，成交量仅仅是在有些疑问的情况下提供解释的参考。

(3)盘局可以代替中级趋势。一个盘局出现于一种或两种指数中，持续了两个或三个星期，有时达数月之久，价位仅在约5%的距离中波动。这种形状显示买进和卖出两方的力量是平衡的。当然，最后的情形之一是，在这个价位水准的供给完毕之后，那些想买进的人必须提高价位来诱使卖者出售。另一种情况是，本来想要以盘局价位水准出售的人发觉买进的气氛削弱了，结果他们必须削价来处理他们的股票。因此，价位往上突破盘局的上限是多头市场的征兆；相反，价位往下跌破盘局的下限是空头市场的征兆。一般来说，盘局的时间愈久，价位愈窄，它最后的突破愈容易。

盘局常发展成重要的顶部和底部，分别代表着出货和进货的阶段，但是，它们更常出现在主要趋势时的休息和整理阶段。在这种情形下，它们取代了正式的次级波动。很可能一种指数正在形成盘局，而另一种却发展成典型的次级趋势。在往上或往下突破盘局后，有时在同方向继续停留一段较长的时间，这是不足为奇的。

(4)把收盘价放在首位。道氏理论并不注意一个交易日当中的最高价、最低价，而只注意收盘价。因为收盘价是时间匆促的人看财经版时唯一阅读的数目，是对当天股价的最后评价，大部分人根据这个价位作买卖的委托。这是又一个经过时间考验的道氏理论规则。**这一规则在断定主要趋势的未来发展动向上的作用表现在：**假定一个主要的上升趋势中，一个中级上升早上11点钟到达最高点，在这个小时的道氏工业指数点位为152.45，而收盘为150.70，未来的收盘必须超过150.70，主要趋势才算是继续上升的。当天交易中高点的152.45并不算数，如果下一次的上升的当天高点达到152.60，但收盘仍然低于150.70，主要的多头趋势仍然是不能确定的。

(5)在反转趋势出现之前主要趋势仍将发挥影响。当然，在反转信号出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现前，提前改变对市场的态度，就好比赛跑时于发出信号前抢先跑出固然不错。这条规则也并非意味着在趋势反转信号已经明朗化以后，一个人还应再迟延一下他的行动。而是说在经验上，投资者等到已经确定了以后再行动较为有利，以避免在还没有成熟前买进（或卖出）。自然，股价主变动趋势是经常变化着的。多头市场并不能永远持续下去，空头市场总有到达底的一天。当一个新的主要趋势第一次由两种指数确定后，如不管短期间的波动，趋势绝大部分会持续，但愈往后这种趋势延势下去的可能性会愈小。这条规则告诉人们：**一个旧趋势的反转可能发生在新趋势被确认后的任何时间，作为投资者，一旦作出委托后，必须随时注意市场。**

(6)股市波动反映了一切市场行为。股市指数的收盘价和波动情况反映了一切市场行为。在股票市场，你可能觉得政治局势稳定，所以买股票；另外一些人可能觉得经济前景乐观所以买股票；再有另外一部分人以为利率将会调低，值得在市场吸纳股票；更有一些人有内幕消息谓大财团出现收购合并，所以要及早入货。无论大家抱有什么态度，市价上升就反映了情绪，即使是不同的观点角度。相反，当大家有不同恐惧因素时，有人以为沽空会卖出，有人以为政局动荡而恐慌，有人恐怕大萧条来临，有人听到内幕消息谓大股东要出货套现，或者政客受到行刺。不论什么因素，股市指数的升跌变化都反映了群众心态。群众乐观，无论有理或无理，适中或过度，都会推动股价上升。群众悲观，亦不论是否盲目恐惧，有实质问题也好，或者受其他人情绪影响而歇斯底里也好，都会反映在市场上指数下挫。投资者应该分析反映整个市场心态的股市指数，因为股市指数代表了群众心态，是市场行为的总和，能够反映出市场实际上是由乐观一方还是悲观一方控制大局。

4.3 趋势线

4.3.1 趋势线理论

趋势线是切线技术分析类中的一部分，它是运用价格趋势中的两个低点或两个高点相切而成的直线。根据这条直线来推测股票的未来趋势，因此，这条直线被称为趋势线。趋势线是衡量价格趋势的，由趋势线的方向可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以明确地看出股价的趋势。在上升趋势中，将两个低点连成一条直线，就得到上升趋势线；在下降趋势中，将两个高点连成一条直线，就得到了下降趋势线。上升趋势线是支撑线的一种，下降趋势线是压力线的一种。

要得到一条真正起作用的趋势线，要经多方面的验证才能最终确认。首先，必须确实有趋势存在。一般说来，所画出的直线被触及的次数越多，其作为趋势线的有效性越能被确认，这条直线延续的时间越长，这条直线越具有有效性。

趋势线有两种作用：

(1)对股价今后的变动起约束作用；

(2)趋势线被突破后，就说明股价下一步的趋势将要反转，越重要越有效的趋势线被突破，其转势的信号越强烈。

股价在向上反弹过程中触到趋势线会受阻；同样，股价在下跌过程中一旦触及趋势线通常会受到该线的支撑，股价会转而上升。由于趋势线的支撑和压力作用，股价会沿此线方向波动，这也是预测未来趋势发展方向的理论基础。只有股价向下跌破或向上突破该线时，才说明趋势发生逆转，同时这条线的性质也就发生逆转，支撑变压力，压力变支撑。这个突破点或跌破点就成了指导投资者的买卖信号。然而在实际运用中，趋势变化的判断视其趋势线角度的大小、两点间的距离以及突破趋势线时股价、成交量等情况的不同而不同。因此，在运用趋势线分析时，要综合考虑。

投资者在画趋势线时应注意以下几点：

(1)根据股价波动时间的长短，趋势线分为长期趋势线、中期趋势线和短期趋势线，长期趋势线应选择长期波动点作为画线依据，中期趋势线则是中期波动点的连线，而短期趋势线建议利用 30 分钟或 60 分钟 K 线图的波动点进行连线。

(2)画趋势线时应尽量先画出不同的实验性线，待股价变动一段时间后，保留经过验证能够反映波动趋势、具有分析意义的趋势线。

(3)趋势线的修正。以上升趋势线的修正为例，当股价跌破上升趋势线后又迅速回到该趋势线上方时，应将原使用的低点之一与新低点相连接，得到修正后的新上升趋势线，能更准确地反映出股价的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)趋势线不应过于陡峭，否则很容易被横向整理突破，失去分析意义。

在研判趋势线时，应谨防大型投资机构利用趋势线制造“陷阱”。一般来说，在股价没有突破趋势线以前，上升趋势线是每一次下跌的支撑，下降趋势线则是股价每一次回升的阻力。股价突破趋势线时，收盘价与趋势线有1%以上的差价。

趋势线表明，当股价向其固定方向移动时，它非常有可能沿着这条线继续移动。**趋势线具有如下市场含义：**

(1)当上升趋势线被跌破时，就是一个出货信号。在没有跌破之前，上升趋势线就是每一次回落的支持。

(2)当下降趋势线被突破时，就是一个入货讯号。在没升破之前，下降趋势线就是每一次回升的阻力。

(3)一种股票随着固定的趋势移动时间愈久，趋势就愈可靠。

(4)在长期上升趋势中，每一个变动都比改正变动的成交量大，当有非常大的成交量出现时，有可能成为中期变动终了的信号，紧随着而来的将是反转趋势。

(5)在中期变动中的短期波动结尾，大部分都有极高的成交量，顶点比底部出现的情况更多。不过，在恐慌下跌的底部也常出现非常高的成交量，这是因为在顶点，股市沸腾，散户盲目大量抢进，大户与做手乘机脱手，于底部，股市经过一段恐慌大跌，无知散户信心动摇，见价就卖，而此时实已到达长期下跌趋势的最后阶段，于是大户与做手开始大量买进，造成高成交量。

(6)每一条上升趋势线，需要两个明显的底部才能决定，每一条下跌趋势线，则需要两个顶点。

(7)趋势线与水平所成的角度愈陡愈容易被一个短的横向整理所突破，因此愈平愈具有技术性意义。

(8)股价的上升与下跌，在各种趋势之末期，皆有加速上升与加速下跌之现象。因此，市势反转的顶点或底部，大都远离趋势线。

4.3.2 趋势线操作要领

股票投资“顺势而为”是非常重要的，这种势就是趋势。而趋势又分为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期、中期和长期趋势，怎样判断和把握这些趋势的转变，成为投资者关注的核心，或者说投资者都希望在下降趋势转为上升趋势的时候买入股票，而又希望在上升趋势转为下降趋势的时候卖出股票。那么**怎样才能区分是短期、中期还是长期趋势的转变呢？利用趋势线无疑是最为简单和有效的方法之一**，而"一条直线闯股市"正是对趋线重要性和实用性的高度概括。下面介绍投资者利用趋线判断短期、中期和长期买入时机的方法。

1. 短期下降趋线向上突破是短线买入时机

在中期下跌趋势中，股价主要以下跌为主，高点和低点都不断下移。但是，当股市下跌一段之后往往也会产生反弹，如果把握得当，这种反弹也会有可观的收益，而把握这种中期下跌趋势中的短线买入时机，投资者就可以利用短期下降趋势线——股价向上突破短期下降趋势线时便是短线的买入时机。

在中期上涨趋势中，股价主要以上涨为主，高点和低点都不断抬高。但有时候，股价在急速上升一段之后，也会进入短期的下调整理，这时股价就会受到一条短期下降趋势线的压制，而当股价向上突破该条短期下降趋势线时，说明短期的调整结束，股价又将进入新的上升阶段，此时也成为中期上升趋势中的一个新的买入时机。

股价的中期趋势，除了中期上升和中期下跌趋势之外，还有一种中期横盘整理趋势，即股价在一定的价格范围内进行中期的箱体波动。此时，投资者也可以运用短期趋势线来判断这种箱体波动中短线买入时机。

分析与操作要领：

(1)短期趋势。投资者将其界定为由数日至 20 个交易日的股价波动所形成的趋势。因此，短期趋势线也就由数日至 20 个交易日的股价波动的明显高点或低点所构成。一般来说，中期下跌趋势中的短期下跌趋势较长，反弹或短期上升趋势较短；而中期上升趋势中的短期上升趋势较长，调整时间短些。

(2)在中期下跌趋势中做反弹，应以"长空短多"为主，即要快进快出，而且一旦确认反弹结束特别是股价再创出新低继续下跌时，无论赢利还是亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损，都应即时出局。因此，**在中期下跌趋势中抢反弹，止损位的设立是非常重要的。**

(3)在中期上升趋势中，应以持股为主，即使卖出也应是部分的或暂时的，当调整结束特别是股价向上突破短期下降趋势线时应即时补回甚至要有追涨的勇气，因为上涨尚未结束，新的涨升又已开始。

(4)对于中期整理趋势中的操作，切忌盲目在箱顶追涨或在箱底杀跌。而且，在有效向上突破之前不宜重仓出击，有效向下破位一定要止损。

2. 中期下降趋势线向上突破是中线最佳买入时机

股票投资或投机怎样才能获取尽可能大的收益？是短线、中线还是长线，不同的投资者可能会有不同的回答，但有一点相信多数投资者会赞同——不管什么股票，做波段行情或中级行情是大多数投资者所青睐的。中级行情既是较易判断又是能尽可能获取较高收益的操作方法；短线操作虽然非常具有诱惑力，但需要投资者具有可靠的消息来源、丰富的操盘经验和良好的市场感觉等，一般投资者较难做到；长线呢，选股非常重要，而且要具有十足的耐心，而一般离市场近的投资者要做到这一点也不易。因此，笔者向来以中线投资为主，以寻求获得尽可能大的利润。那么，怎样才能有效和可靠地判断中级行情呢？中期趋势线无疑为投资者提供了非常重要的帮助。

当一轮中期上升行情结束进入持续下跌，且跌幅较大和时间较长之后，股价放量向上突破由中期下降趋势中两个明显的高点连成的下降趋势线时，往往预示着该股票中期下跌趋势的结束，而将转为中期上涨趋势，自然成为中线的最佳买入时机。

分析与操作要领：

(1)在这里投资者将中期趋势界定为 20 个交易日以上至 120 个交易日即半年之内的趋势。因此，中期下降趋势线或中期上升趋势线就是由 20 个交易日以上至 120 交易日之内的股价运行所形成的明显高点或低点连接而成的趋势线。

(2)在下降趋势中，下降趋势线的向上突破是中期下降趋势结束而转为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期上升趋势的信号，也是实际操作中非常重要的买入时机。

(3)中期下降趋势线的向上突破应有成交量放大的配合，这样转势的可靠性才会更高，后市上升的空间才会更大。否则，中期下降趋势线即使突破后股价也可能仍然横向运行而不马上展开上升行情。因此，**在同样突破中期下降趋势线的股票中，应选择成交量大而走势强劲的股票买入。**

(4)运用中期下降趋势线判断中线买入时机的最大麻烦是下降趋势线的斜率有时会改变，即前面的一条中期下降趋势线“突破”后仅仅是短暂的反弹，其后又继续下跌不止，这时原来的中期下降趋势线就需要修正，它将被新的中期下降趋势线所取代。这种情况的发生主要在于两个原因：股价的下跌幅度和时间不够，与前段的上涨幅度和时间尚未形成对称性；股价向上突破下降趋势线时成交量未予配合。遇此情况，当股价再创新低时应止损出局观望，再等机会。

3. 长期下降趋势线向上突破是中长线最佳买入时机

股市的运行有其自身的内在规律，既有波澜壮阔的牛市，也有寂寞难熬的漫漫熊市。当一轮牛市结束，就会进入下跌时间很长或下跌幅度很深的熊市之中，而且牛市涨得越高，熊市的跌幅就越大，时间也越长。在熊市的长期下跌过程中，也会产生数次中期的反弹或上涨行情而成一些明显的高点，如果将两个重要的中期高点连成一条直线，投资者就会看到每一次的中期反弹或上涨都受到该条长期下降趋势线的反压，可一旦股价放量突破长期下降趋线就意味着长期下降趋势或熊市的结束和一轮大行情的开始，成为中长期的最佳买入时机。

分析与操作要领：

(1)长期趋势跨越的时间至少在半年以上，多者长达数年。而且，时间越长的趋势线被突破后其意义越大，其上升或下跌的空间也越大。

(2)长期下降趋势线向上突破应有成交量放大的配合，且最好伴以中长阳线，否则可靠性降低或后市上升的空间有限。

(3)在长期下降趋势线之下，往往有数次中级反弹或上涨，由于这些中级行情高点的原因，常常改变长期下降趋势线的斜率即原来的长期下降趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线也需要重新修正。不过，原来的下降趋势线突破后将由以前的阻力线变成未来股价下跌的支撑线。遇到此情况，仍应止损离场，耐心等待遇机会，因为熊市是漫长的。

(4)为了便于长期趋势的分析，最好运用周 K 线图。

4. 在上升趋势中，上升趋势线附近是买入时机

在上升趋势中，股价的低点和高点都不断上移，将其不断上移的两个明显低点连成一条向右上方倾斜的直线，便是上升趋势线，它将成为股价回档时的支撑。当股价第三次或更多次回档至该线止跌回升时，便是上升趋势中的又一次买入时机。

分析与操作要领：

(1)上升趋势中的支撑线，一般来说应当经过第三次回落支撑的验证方为可靠，且验证次数越多、时间跨度越长的上升趋势线越是有效、可靠。

(2)股价回落至支撑线时，成交量应出现非常明显的萎缩，否则支撑线将难于支撑。

(3)在股价第三次或第四次回落至支撑线附近买进后，万一股价不涨反跌，特别是以放量长阴线跌破支撑线时，应止损离场观望。

(4)随着上升行情的进行，上升趋势线的斜率可能改变，应适时修正上升趋势线，以便更好地指导实际操作。

4.3.3 盘整与突破

1. 盘整的种类

盘整是指股价在一段时间内波动幅度小，无明显的上涨或下降趋势，股价呈牛皮整理。该阶段的行情振幅小，方向不易把握，是投资者最迷惑的时候。盘整不仅出现在头部或底部，也会出现在上涨或下跌途中。根据盘整出现在股价运动的不同阶段，投资者可将其分为上涨中的盘整、下跌中的盘整、高档盘整、低档盘整四种情形。

(1)上涨中的盘整。此种盘整是股价经过一段急速的上涨后，稍作歇息，然后再次上行。其所对应的前一段涨势往往是弱势后的急速上升。该盘整一般以楔形、旗形整理形态出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)下跌中的盘整。此种盘整是股价经过一段下跌后，稍有企稳，略有反弹，然后再次调头下行。其所对应的前一段下跌受利空打击，盘整只是空方略作休息，股价略有回升，但经不起空方再次进攻，股价再度下跌。

(3)高档盘整。此种盘整是股价经过一段时间的上涨后，涨势停滞，股价盘旋波动，多方已耗尽能量，股价很高，上涨空间有限，大型投资机构在头部逐步出货，一旦主力撤退，由多转空，股价便会一举向下突破。此种盘整一般以矩形、圆弧顶形态出现。

(4)低档盘整。此种盘整是股价经过一段下跌后，在底部盘旋，加之利多的出现，人气逐渐聚拢，市场资金并未撤离，只要股价不再下跌，就会纷纷进场，由空转多，主力机构在盘整局中不断吸纳廉价筹码，浮动筹码日益减少，上档压力减轻，多方在此区域蓄势待发。当以上几种情况出现时，盘整局就会向上突破了。此种盘整一般会以矩形、圆弧底形态出现。

投资者虽然看好某一只股票，但希望介入得不要太早，或是需要提高资金的使用效率，希望将股票暂时卖出而后再选择合适的时机参与。在这种情况下，准确判断个股的盘整时间就显得非常重要。

准确判断盘整时间需要两个前提：一是对该股的后市走势极其看好，后市有望再度创出新高。二是该股从近期的高点附近调整下来的时间不长，后市会有一段时间的蓄势过程，这样才有较为充足的选择时间。并且这种个股往往是前期已经有过一轮上涨行情，累计最高涨幅较大，现正处于调整和积蓄新的上涨能量的过程中。也就是说，**只有具备这两个条件的个股，才有判断后市盘整时间的意义，否则就根本没有判断的必要。**

一般而言，不同种类和性质的个股盘整时间是不一样的。那些被大量机构持有的蓝筹个股，在阶段性的高点出现之后，从最高价位计算，其下跌的幅度一般是20%左右，而且可以判断3个月后将在下一轮行情中再度发力。但对于题材股，由于其基本面存在着巨变的可能，有的属于乌鸡变凤凰的企业，其股价的上涨会非常的疯狂，相应地，股价调整的幅度也较大，一般从最高价位下跌的幅度超过30%，股价在跌破半年线之后才逐步企稳，这种调整往往需要半年的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 如何判断突破

在股市中有许多投资者乐意捕捉股价的"突破点"，并在突破点进行买入或卖出。这是因为：在突破点进行买卖可提高资金的周转率，在最短的时间将自己的利润最大化或将亏损减少到最少。

在股市的实际运行中，由于股价走势变化莫测，难以捉摸，突破点为投资者提供了许多投机的好机会，但也不乏出现实力大型投资机构制造诱多或诱空的假突破，一般投资者也将它称为"多头陷阱"或"空头陷阱"。由于股价突破点的重要性，主力机构经常利用突破点吸引散户投资者，以达到自己的目的。所以，投资者在实际操作中，要密切关注突破点的真假。

突破分为向上突破与向下突破两种。向上突破可买进，向下突破可卖出。K 线图中的股价突破，主要反映在股价突破阻力线或支撑线，从而上升或下降到一新的价位，K 线的走势上有破阻力线或支撑线的 K 线出现。当股价向上突破，是股价突破了前期阻力位，表明多头已经突破所有空头力量的抵抗，此时，投资者可做多，多头将继续将股价推上新高；相反，股价向下突破，投资者应做空，因为将会出现比此更低的低价。

应用趋势线最为关键的问题是：怎么才算对趋势线的有效突破。

没有一个醒目数字告诉投资者，这样算真的有效突破，那样不算有效突破，而是假突破。这里面包含有很多的人为因素，或者说是主观成分。**在此提供几个判断是否有效突破的标志，以便在具体判断中参考：**

- 收盘价突破趋势线比日内的最高价或最低价突破趋势线重要。
- 穿越趋势线后，离趋势线越远，突破越有效。人们可以根据各个股票的具体情况，自己制定一个界限，一般是用突破的幅度，如 3%。
- 穿越趋势线后，在趋势线的另一方停留的时间越长，突破越有效。
- 向上突破其 K 线形态是否有阳包阴形态，所谓阳包阴是指突破时的阳线是否将前几日阴线吃掉，并呈强烈上涨势态。此时应立刻买进。
- 向下突破其 K 线形态是否有阴包阳形态。如果出现阴包阳形态，说明空方占优，下跌势头很难抑制，投资者应尽早离场。

趋势线的突破对买入、卖出时机等的选择具有重要的分析意义，而且，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使是市场的造市者往往也会根据趋势线的变化进行市场运作。因此，搞清趋势线何时为突破，是否有效突破，对于投资者而言是至关重要的。事实上，股价在趋势线上下徘徊的情况常有发生，判断的失误意味着市场操作的失误。**以下为投资者提供一些有效的判断方法和市场原则**，但具体情况仍要结合当时的市场情况进行具体的分析。

(1)收盘价的突破是真正的突破

经长期技术分析研究发现，收盘价突破趋势线，是有效突破，因而是入市的信号。

以下降趋势线即反压线为例，如果市价曾经冲破反压线，但收盘价仍然低于反压线，这证明，市场的确曾经想试高，但是买盘不继，卖盘涌至，致使股价终于在收盘时回落。这样的突破，并非有效突破，就是说压力线仍然有效，市场的弱势依然未改。

同理，上升趋势线的突破，应看收盘价是否跌破趋势线。其中常有这样的情况发生：趋势线突破之后，股价又回到原来的位置上。这种情况就不是有效的突破，相反，往往是市场上的陷讲。

(2)判断突破的原则

为了避免入市的错误，这里总结了几条判断真假突破的原则：

• 发现突破后，多观察一天。如果突破后连续两天股价继续向突破后的方向发展，这样的突破就是有效突破，是稳妥的入市时机。当然两天后才入市，股价已经有了较大的变化：该买的股价高了，该抛的股价低了。但是，即便这样，由于方向明确，大势已定，投资者仍会大有作为，比之贸然入市要好得多。

• 注意突破后两天的高、低价。若某天的收盘价突破下降趋势线(阻力线)向上发展，第二天，若交易价能跨越其最高价，说明突破阻力线后有大量的买盘跟进。相反，股价在突破上升趋势线向下运动时，如果第二天的交易是在它的最低价下面进行，说明突破上升趋势线后卖盘压力很大，应该卖出。

• 参考成交量。通常成交量是可以衡量市场气氛的。例如，在市价大幅度上升的同时，成交量也大幅度增加，说明市场对股价的移动方向有信心。相反，虽然市价飙升，但交易量不增反减，说明跟进的人不多，市场对移动的方向有怀疑。趋势线的突破也是同理，当股价突破阻力线后，成交量如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果随之上升或保持平时的水平，说明破线之后跟进的人多，市场对股价运动方向有信心，投资者可以跟进。然而，如果破线之后，成交量不升反降，那就应当小心，防止突破之后又回复到原位。事实上，有些突破的假信号可能是由于一些大户入市、大盘迫价所致，如大投资公司入市、中央银行干预等。

• 侧向运动。在研究趋势线突破时，需要说明一种情况：一种趋势的打破，未必是一个相反方向的新趋势的立即开始，有时候由于上升或下降得太急，市场需要稍作调整，作涨落侧向运动。如果涨落的幅度很窄，就形成了所谓的牛皮状态。侧向运动会持续一些时间，有时几天，有时几周才结束。在技术上我们称之为消化阶段或巩固阶段。侧向运动会形成一些复杂的图形。侧向运动结束后的方向是一个比较复杂的问题。

认识侧向运动的本质对把握股价运动的方向极为重要。在一个突破阻力线上升的行程中，侧向运动是一个打底的过程，其侧向度越大，甩掉牛皮状态上升的力量也越大，而且，上升中的牛皮状态是一个密集区。同理，在上升行程结束后，市价向下滑落，也会出现侧向运动。侧向运动所形成的密集区，往往是今后股价反弹上升的阻力区。也就是说，没有足够的力量，市场难以突破密集区而改变下跌的方向。

4.3.4 实战案例

例 4-1：江西铜业 2008 年 5 月至 2009 年 7 月的趋势线(图 4-1)。

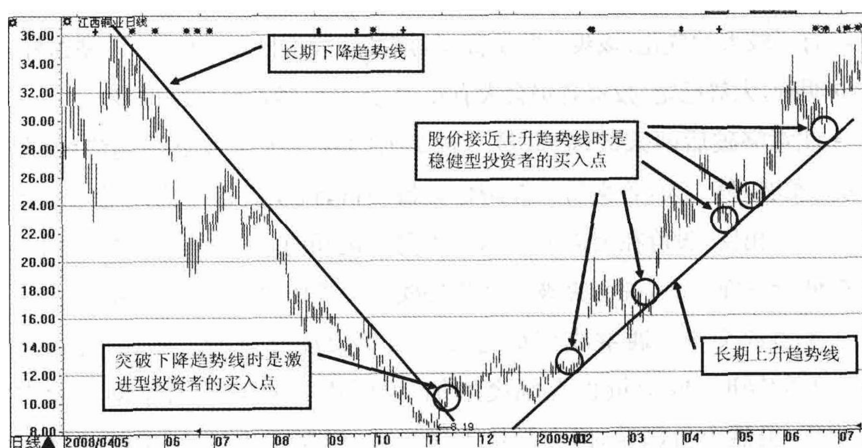


图 4-1 江西铜业 2008 年 5 月—2009 年 7 月的趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 4-1 中，连接两个下降中的高点就成为下降趋势线。当有效突破此下降趋势线时是激进型投资者的买入点。连接两个上升中的低点就成为上升趋势线，股价每次接近上升趋势线时是稳健型投资者的买入点。

例 4-2：东阳光铝 2008 年 11 月至 2009 年 7 月走势图。

在图 4-2 中，发生了多次盘整：下跌后底部的低档盘整、上涨过程中的盘整、上涨后的高档盘整。每次股价有效突破盘整上边线都是买入时机。

对于做短线的投资者，一定要学会在分时走势图上画趋势线，这样才能做到对个股的主要支撑位、阻力位一清二楚。如图 4-3 所示。

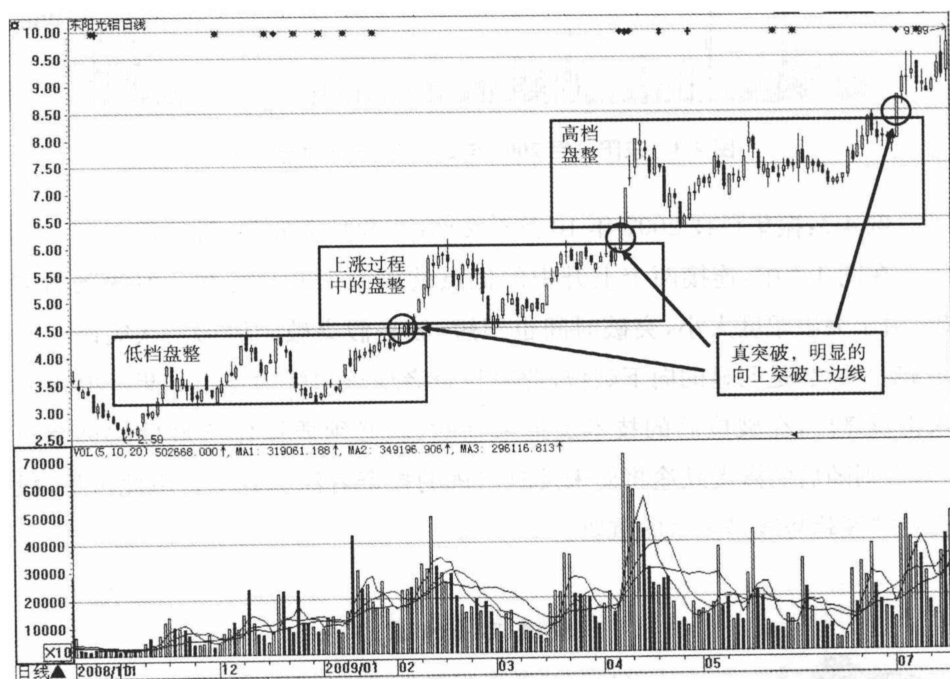


图 4-2　东阳光铝 2008 年 11 月—2009 年 7 月走势图

图 4-3 中的上升趋势线是重要支撑线，因为盘中股价多次触及却没有跌破，具有很强的支撑作用。因此，盘中每次回调低点就是买入时机。第四小节将详细介绍支撑位和阻力位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

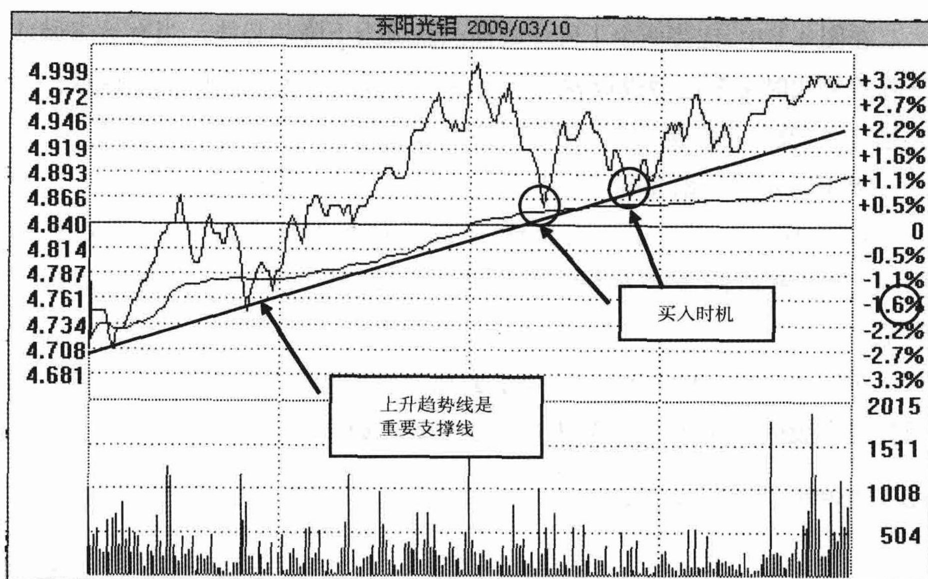


图 4-3 东阳光铝 2009 年 3 月 10 日分时走势图

例 4-3：振华科技 2007 年 10 月至 2008 年 5 月走势图（图 4-4）。

在图 4-4 中，连接两个上升中的低点就成为上升趋势线。前两次的突破，由于突破幅度太小，突破时间也很短，故是假突破。但第三次突破时有足够的跌幅，是明显的向下破位，此时投资者应该尽快撤退。如果此时没有来得及撤出，在破位后的技术反抽来临时，就必须要抓住这最后的逃命机会，否则随后的漫漫跌途将使未及时出逃的投资者深套其中。由此可见，投资者掌握趋势线是多么的重要。



股票买卖实战提示

（1）当股价突破趋势线时，突破的可信度可从下列几点判断：假如在一天的交易时间里突破了趋势线，但其收盘价并没有超出趋势线的外面，这并不算是突破，可以忽略它，而这条趋势线仍然有用；如果收盘价突破了趋势线，必须要超越 3%才可信赖；当股价上升冲破下降趋势线的阻力时需要有大量成交增加的配合；但向下跌破上升趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

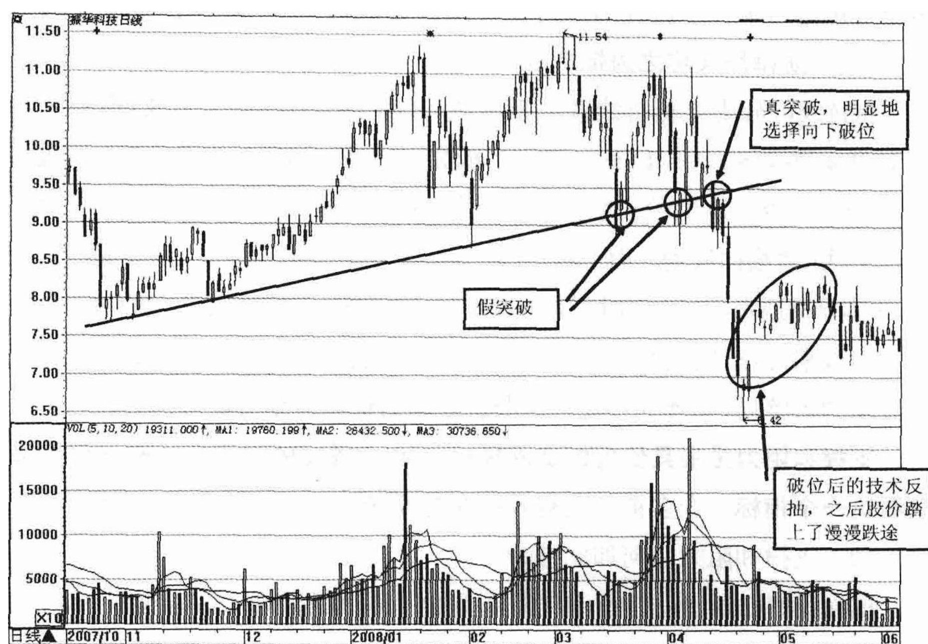


图 4-4 振华科技 2007 年 10 月—2008 年 5 月走势图

则不必如此；通常突破当天成交量并不增加，不过突破后的第二天会有增大的现象；当突破趋势线时出现缺口，突破将会是强而有力的。

（2）有经验的技术分析者经常在图形上画出多条不同的试验性趋势线，当证明其趋势线毫无意义时，就会将之擦掉，只保留具有分析意义的趋势线。此外，还会不断地修正原来的趋势线，例如当股价跌破上升趋势线后又迅即回升至该趋势线上面，分析者就应该从第一个低点和最新形成的低点重画出一条新线，又或是从第二个低点和新低点修订出更有效的趋势线。

4.4 支撑位与阻力位

4.4.1 阻力线与支撑线

经常留意股价波动的投资者，常常可以看见股价走势波动至某一价格水准处，就不再继续上升或下跌，或者横向运动或者反向运动，好像在这一价位处存在着某种力量，可以改变股价波动的趋势。股评家们也经常预测，股价将会涨至某一价位，或者会跌至某一价位才有反转的可能，他们预测的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根源也正是出于对于这种力量的了解，认为股价在某一价位会有支撑或者阻力，这一**防御线又称之为抵抗线**。

抵抗线可分为上抵抗线和下抵抗线，又叫做阻力线或压力线（Resistance Line）和支撑线（Support Line）。所谓下抵抗线（支撑线），就是当股价在下跌过程中，跌至某一价位处，即会产生买进力量或者卖出减少，使股价的下跌告一段落，或者反弹或者横向波动。而上抵抗线（又叫压力线），是指股价上涨至某一价位处，很容易遭遇卖压增大同时买方力量减弱，造成股价反转下跌或者横向发展。

一般来说，抵抗线产生的价位处通常很容易辨认，因为那多半是股价过去波动的盘整局，或者上一段行情股价波动的最高值或最低价位处。

支撑和阻力是最具价值的交易指标，100 个成功的投资者中有一半的人只看这一个指标。众多被证实有效的交易系统也是建立在支撑和阻力基础之上的。支撑和阻力为何如此神奇？

前面我们已经说过趋势，知道趋势是由一系列的波峰和波谷组成的，在这里，波峰就是阻力，而波谷便是支撑。一个趋势如果要延续就必须突破（跌破）前一个阻力（支撑），这个不容辩驳的事实使得支撑和阻力成为每一个投资者最注重的技术分析方法。支撑和阻力是趋势理论的重要组成部分。

反作用的最低点为支撑位，反作用的最高点为阻力位。在上升趋势中，阻力代表上升趋势的停顿，并通常会被突破；在下降趋势中，支撑代表下降趋势的停顿，并通常会被突破。上升趋势需要持续，每个支撑位就必须高过前一个支撑位；下降趋势需要持续，每个阻力位就必须低于前一个阻力位，如图 4-5 所示。

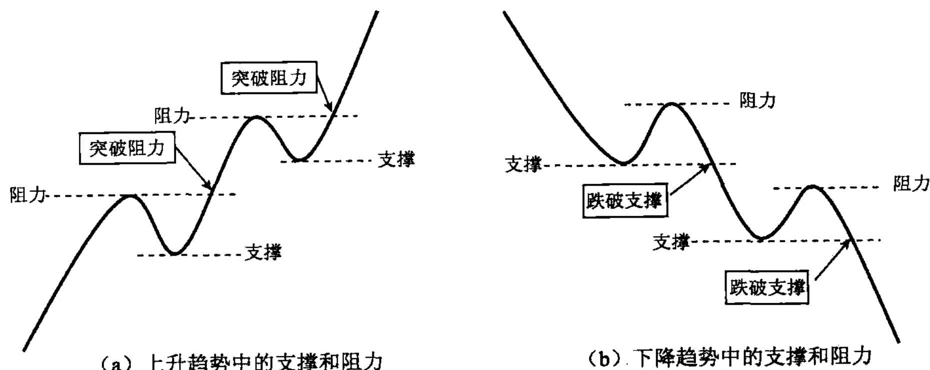


图 4-5 趋势中的支撑和阻力示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价一旦突破阻力位，则此阻力位就可能变成支撑位；同样，股价一旦跌破支撑位，则此支撑位就可能变成阻力位。这就是支撑位和阻力位的角色互换，如图 4-6 所示。

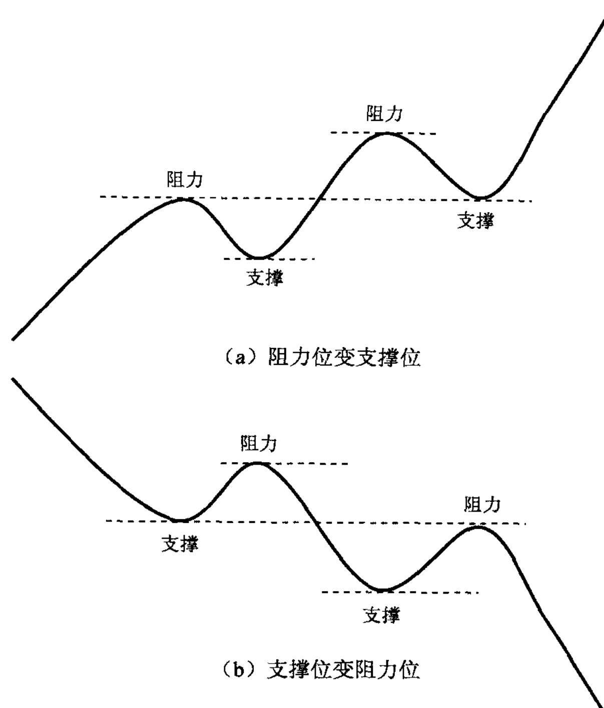


图 4-6 趋势中的支撑和阻力

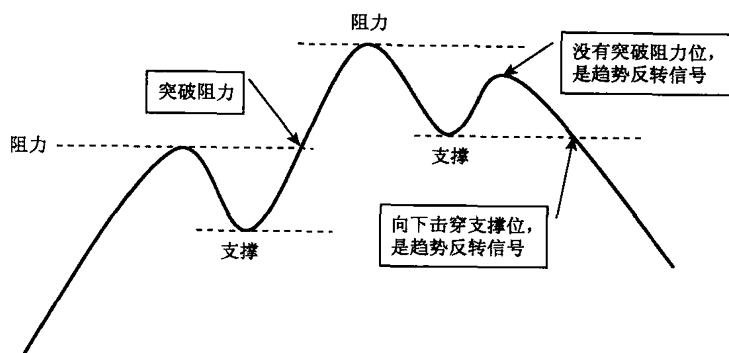
上升趋势不能突破前一个阻力位，是上升趋势反转的第一个信号。上升趋势向下击穿支撑位，是上升趋势反转的第二个信号，如图 4-7(a)所示。

下降趋势不能击穿前一个支撑位，是下降趋势反转的第一个信号。下降趋势向上突破阻力位，是趋势反转的第二个信号，如图 4-7(b)所示。

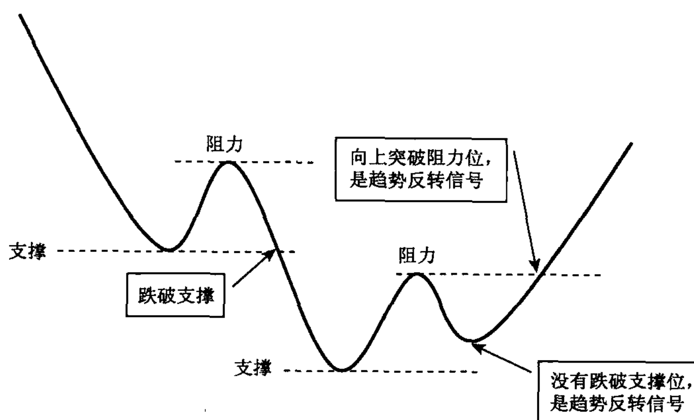
当价格接近支撑时，如果投资者预期价格会在这里受到支撑恢复上涨，那么就可以考虑在支撑位做多，并将止损放在支撑位以下；如果投资者预期价格会跌破支撑位，那么就应该等待价格进一步的变化，在价格跌破支撑位时进场做空，并将止损放在支撑位以上。

当价格接近阻力时，如果投资者预期价格会在这里受到阻力恢复下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（a）上升趋势的反转



（b）下降趋势的反转

图 4-7 趋势的反转

那么就可以考虑在阻力位做空，并将止损放在阻力位以上；如果投资者预期价格会突破阻力位，那么就应该等待价格进一步的变化，在价格突破阻力位时进场做多，并将止损放在阻力位以下。

需要注意的是：价格有时会在跌破支撑位后迅速朝反方向运动且幅度较大，这被称为“破低反涨”，即“破位”，是非常值得操作的做多信号。每当出现这种情况，投资者都应该立即反向操作，如果价格再次回到支撑位以下，投资者应止损出局并不再进行操作。

同样地，价格有时会在突破阻力后迅速朝反方向运动且幅度较大，这被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称为“破高反跌”，即“破位”，是非常值得操作的做空信号。每当出现这种情况，投资者都应该立即做空。如果价格再次回到阻力位以上，投资者可及时追入做多。这样可规避大的风险，损失的仅仅是些手续费而已。

1. 支撑线的实质

在支撑线附近累积了较大的成交量，当行情由上而下向支撑线靠拢时，做空者获利筹码已清，手中已无打压抛空的筹码；做多者持币趁低吸纳，形成需求；举棋不定者套牢已深，筹码锁定不轻易斩仓。故在这一价位区间供应小于需求，自然形成了强有力的支撑基础。另外，由于行情多次在此回头，也确立了广大投资者的心理支撑价位区间，只要无特大利空消息出台，行情将获支撑反弹。

技术分析将有较大累积成交量的价位区间定义为“成交密集区”，亦即在此密集区有很高的换手率。密集区进货者欲获利则需待股价升至这一成本区间以上，这些进货者即持有筹码者，只要没有对后势失去信心，是不会在这一价位区间抛出筹码的，正因为持有筹码者惜售，故行情难以跌破这一价位。另一方面，空方也因成交密集、持币量上升手中筹码已乏，即市场上筹码供应萎缩，虽然仍会有部分对后势失去信心者抛出筹码，但也成不了气候。即使支撑线被暂时击破，只要既无成交量的配合，也无各种利空出现，价位将重回支撑线以上，广大投资者的心理支撑再次得到增强。

行情在成交密集区获得暂时的支撑后，后势有两种可能：一是反弹上升；二是广大持有筹码者丧失信心，看坏后势，大量抛出，也即**由多翻空**，支撑线便被有效击破，行情继续下行。

支撑线并不仅仅产生于成交密集区。当行情下跌至原上升波的50%时，会稍加喘息，在这一区间往往会产生一支撑线，这实际上也是广大投资者的心理因素所致，技术分析称这种上升波（或下跌波）向起始点回归为“对称性原理”。此外，阶段性的最低价位也往往是广大投资者的心理支撑线。

2. 阻力线的实质

与支撑线产生于成交密集区一样，阻力线同样出现于成交密集区。因为在这一区间有较大的累积成交量，当交易价位已在该密集区间以下时，说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明已有大量的浮动亏损面，即套牢者。因此，当行情由下向上回升，迫近阻力线时，对前景看坏者急于解套平仓或获利回吐，故大量抛盘涌出，股票的供应量放大。对前景看好者可分为两类：一类是短线看好，因顾忌价位已高，期望待价位回档再建仓，故跟进犹豫；另一类是中长线看好，逢低便吸。前者是不坚定的需求方，且随时会受空方打压而丧失信心，由多翻空加盟供应方；后者是坚定的需求方，虽有可能顶破阻力线，但若势单力薄，即无大成交量配合，交易价位将重回阻力线以下。故此时股票的需求量相对较小，反复多次阻力线便自然形成，并且延续时间越长，阻力越难以突破。当行情由下向上回升，迫近阻力线时，若能有利多消息助威，且交易价位破阻力后，有成交量放大配合，则阻力线被有效突破，交易价位上一台阶，该阻力线即成了后市的支撑线。

阻力线同样也并不仅仅产生于成交密集区。当行情上升至原下跌波的50%或0.618时会出现停滞现象，并作回档调整，该停留之处即为广大投资者的又一心理阻力线。此外，阶段性的最高价位也往往是投资者难以突破的心理阻力线。

因为支撑线与阻力线均形成于成交密集区，所以同一成交密集区既是行情由下向上攀升的阻力区，又是行情由上向下滑落的支撑区。当成交密集区被突破，在行情上升过程中，一般伴随有高换手率，阻力线变换为支撑线；若有特大利多消息刺激，成交密集区被轻易突破，即骤然跳空，那么获利回吐压力增大，继续上行将面临考验，多头态势往往前功尽弃。在行情下降过程中，换手率一般不明显增大，一旦有效突破，则支撑线变换为阻力线。

利用阻力线分析时应注意以下几点：

(1)下跌趋势出现反弹，若 K 线之阳线较先前阴线为弱，尤其在接近阻力价位时，成交量无法放大，而后阴线迅速吃掉阳线，股价再度下跌，这是强烈的阻力。

(2)下跌趋势出现强力反弹，阳线频频出现，多头实力坚强，即使在阻力线附近略作回档，但换手积极，则股价必可突破阻力线，结束下跌走势。

(3)在阻力线附近经过一段时间的盘挡后，出现长阴线，阻力线自然有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)在阻力线附近经过一段时间的盘档后，出现一根长阳线向上突破，成交量增加，低档接手有人，激励买方，股价将再升一段。

(5)股价由下向上突破阻力线，若成交量配合放大，说明阻力线被有效突破，行情将由下降趋势转换为上升趋势。一般地说，在下降大趋势中，出现中级上升趋势之后，如若行情突破中级上升趋势的阻力线，则说明下降大趋势已结束；在中级下降趋势中，出现次级上升趋势后，如若行情突破次级上升趋势的阻力线，则说明中级下降趋势已结束，将依原上升大趋势继续上行。

(6)股价由下向上冲刺阻力线，但未能突破而调头回落，则可能出现一段新的下跌行情，此时无论盈亏，都应及时了结退场。

(7)当股价由下向上冲击阻力线，成交量大增，则应及时做多；若虽破阻力线，但成交量未放出，则应观望，很有可能是上冲乏力、受阻回落的假突破，不能贸然跟进。

(8)当股价由下向上突破阻力线，若成交量不见大增，可待其回落。若回落也不见量放出，则可考虑做多；若不回落，只要能确认突破阻力有效，再做多仍能获利，这是因为阻力线被有效击破，一般会有一段行情。

4.4.2 常见的支撑位和阻力位

阻力线和支撑线都是图形分析的重要方法。一般若股价在某个区域内上下波动，并且在该区域内累积成交量极大，那么如果股价冲过或跌破此区域，它便自然成为支撑线或阻力线。这些曾经有过大成交量的价位时常由阻力线变为支撑线或由支撑线变为阻力线：阻力线一旦被冲过，便会成为下个跌势的支撑线；而支撑线一经跌破，将会成为下一个涨势的阻力线。

常见的支撑位和阻力位有：

- 前期的高点、低点；
- 重要成交密集区所处的价位；
- 重要百分比回撤位；
- 整数价位；
- 股价连续几次都不能突破的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想灵活运用支撑与阻力获利，必须要了解支撑与阻力形成的真正原因。同其他的技术分析的根源一样，它们都是心理因素造成的。下面就让我们来了解哪些情况下会产生支撑与阻力，并深入地解析它们的形成原因。

(1)股价 K 线图上密集成交地带形成之后，股价一旦向上突破，这一形态往往就成为支撑区域；当股价一旦向下突破，这一区域往往就会成为阻力区域。

当股价在一个价格区域内波动的时间越久，这一个价格区域买进的投资者越多。股价跌破这一价格区域，就使买进的投资者全部被套，随着时间的推移，长期的心理折磨和亲友的担心埋怨会造成巨大压力，侥幸心理逐渐减少，取而代之的是深深的恐惧与担心，一旦股价重新回到这一价格区域附近，投资者必然急不可耐地卖出股票，以求减少损失，于是就会形成很强的卖压，使股价不易突破这一价格区域，阻力因此形成。

当股价在一个价格区域内波动，随着时间的推移，平均持仓成本越来越接近这一价格区域，突然有一天股价突破上行，随着股价的不断上涨，投资者获利越来越丰厚，获利回吐的压力造成股价回落。当重新跌至这一价格波动区域时，在这一价格区域买进的投资者，因利润减少或者除去手续费已没有利润，同时高位没有卖出的投资者对高价产生怀念之情，导致卖出的投资者越来越少，这样卖压开始减弱，股价因此而企稳。另外，在高位卖出的部分投资者并非完全看空后市，只是因获利颇丰才卖出，见股价距离卖出价位差价较大，又回至当初持仓成本区域，便又买进，期待股价再度升高，这种投资者为数不少，所以很容易推高股价，这就是支撑形成的原因。

(2)上一波行情股价波动最高点与最低点处，往往容易形成支撑或阻力。

这通常是后悔情绪和对未来不确定性的担心造成的。当股价上涨至一个高点回落之后再次上涨时，很多投资者开始猜测股价会在何处反转，因为错过了上一次的最高点空欢喜一场，所以通常会认为这一点位有较强的阻力，很多人就将前一个高点位作为卖出时机，因此容易形成阻力。

上一波行情股价波动的最低点处往往会形成支撑，原因同样如此。当股价在下跌过程中，投资者往往不知何处是底，但是很多投资者因为错失上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一阶段行情的最低点进货，所以十分懊恼，因此常常以前一次行情的低点作为进场时机。同时，股价跌至这一价位时，持有股票的投资者亏损日渐加大，产生了浓烈的惜售心理，所以很少的买入成交量就能造成股价的大幅回升，这就是支撑的形成原因。

(3)百分之五十的原则。若股价在某一价格区域换手率很大，形成时间也较长，此时股价突然上涨或下跌：上涨幅度达到 50%时，常常会受到很强的卖出压力，造成股价反转或横向波动；股价下跌至 50%处时，容易受到支撑，因而改变股价波动的方向。

这是因为：在股票市场上到处都有投资者，一旦股价开始涨跌就迅速寻找进出的时机，多数人是以自己的盈亏情况作为买卖的依据。当股价上涨幅度达到 50%时，一方面持有股票的投资者获利丰厚，投资增值已达一半，担心股价反转，到头空欢喜一场，开始卖出股票。同时持币的投资者认为股价上涨过快涨幅较大，而不肯进入，因此股价很容易反转下跌。

当股价从一个价格区域下跌，跌幅达到 50%处时，持有股票的人就因亏损过大而不愿卖出，反而逐渐摊低买进。投资者因为股价大跌到原价的一半，认为股价不会再跌而大量买进，因此常常使股价反转。

事实上，不仅是 50%处容易受到支撑或阻力，30%、100%处都容易受到支撑或阻力，这些点位也是在实际操作过程中不容忽视的，原因也完全相同。

(4)整数价位，比如 10 元、20 元、50 元等，还有指数点位 1000 点、2000 点、10000 点等，这些点位常常会形成重要的支撑与阻力。投资者**做多时应在整数以上下单，做空时应在整数以下下单**，避免整数区域无法成交。

一方面是因为投资者认为在这一价位买进卖出股票之后，比较容易计算盈亏情况，更重要的是对于新高价的恐惧与底价的预期，也会使他们在面临整数关位时急于进行交易，久而久之这些价位就形成了阻力或支撑。

(5)当股价在一个价格区域内上下波动，连续几次都不能向上或向下突破，那么这个形态的上档高点就会成为阻力位，而下档的最低价位处就成为一条支撑线。这个点位被冲击的次数越多，上或下的幅度越大，支撑与阻力就越具有意义。

这是因为，当股价连续两次没有向上突破时，短线投资者就会认为这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位不易突破，因而以此作为参考卖出股票，在低档价位处买进股票，进行高抛低吸，以求利润的最大化。随着更多的人发现这种现象，就会有越来越多的人加入这一行列，支撑与阻力的意义就会越强，这就是股票箱体产生的原因。

通常情况下，一个阻力位一旦被有效突破，这个价格区域就从阻力变成了支撑；同理，一个支撑位一旦被跌破，就会转变成压力。

4.4.3 实战案例

由于最高价、最低价具有很强的随意性，而收盘价是市场所有投资者当天多空力量较量的最终结果，具有很强的市场意义。故这里的阻力位和支撑位都是收盘价，而不是最高价和最低价。

例 4-4：图 4-8 是锦龙股份 2008 年 10 月至 2009 年 7 月股价呈台阶式上升。由图 4-8 可见，在上升趋势中，股价每次回落到支撑位都是极佳的买入点。当股价突破阻力位后，此阻力位很有可能变成支撑位。股价每次突破阻力位都是很安全的买入点。

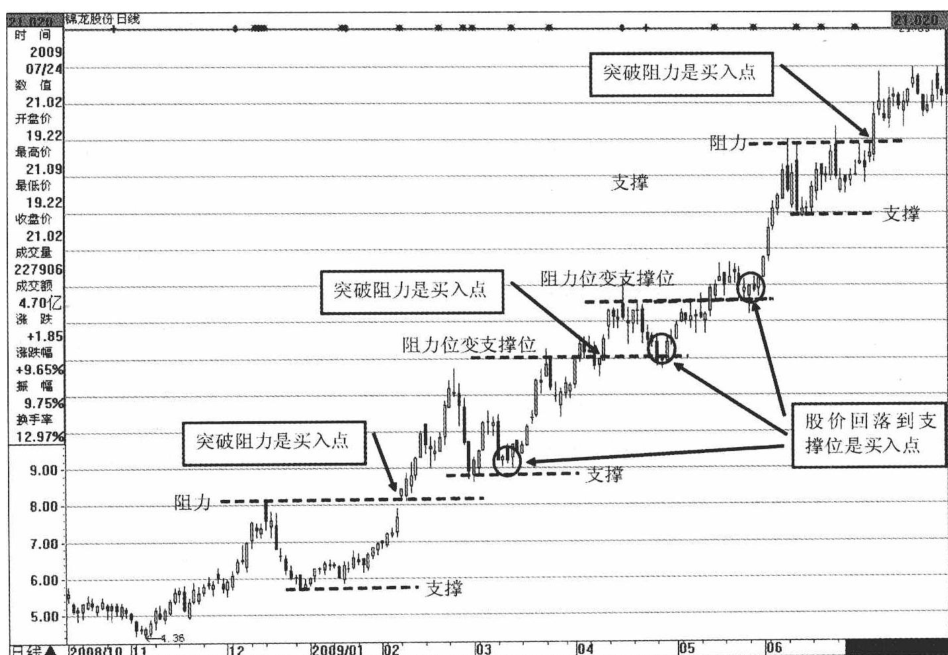


图 4-8 锦龙股份 2008 年 10 月—2009 年 7 月日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例 4-5：图 4-9 锦龙股份 2008 年 1 月至 2008 年 9 月，股价呈台阶式下降。这里的阻力位和支撑位依然使用收盘价，而不是最高价和最低价。由图 4-9 可见，在下降趋势中，股价每次跌破支撑位都是逃命卖出机会。而且，当股价跌破支撑位后，此支撑位很有可能变成阻力位。当股价再次反弹上探此阻力位时，就是没来得及逃命的投资者的最后卖出机会。

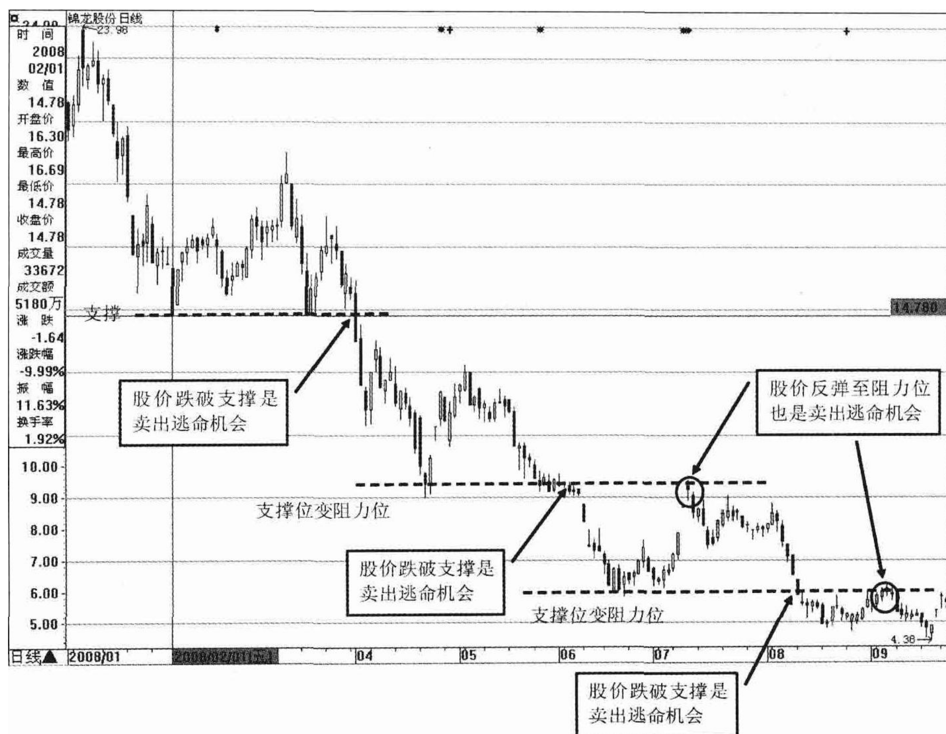


图 4-9 锦龙股份 2008 年 1 月—2008 年 9 月日 K 线图



股票买卖实战提示

支撑线分析有如下八项注意：

(1)上升趋势里，回档过程中，K 线之阴线较先前所出现之阳线为弱，尤其是接近支撑价位时，成交量萎缩，而后阳线迅速吃掉阴线，股价再上升，这是有效的支撑。

(2)上升趋势里，回档过程中，K 线频频出现阴线，空头势力增加，即使在支撑线附近略作反弹，由于接盘乏力，股价终将跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线。

(3)在支撑线附近形成盘档，经过一段时间整理，出现长阳线，支撑线自然有效。

(4)在支撑线附近形成盘档，经过整理却出现一根长阴线，投资者为减少损失，争相出逃，股价将继续下跌一段。

(5)股价由上向下跌破支撑线，说明行情将由上升趋势转换为下降趋势。一般地说，在上升大趋势中，出现中级下降趋势，如若行情跌破中级下降趋势的支撑线，则说明上升大趋势已结束；在中级上升趋势中，出现次级下降趋势，如若行情跌破次级下降趋势的支撑线，则说明中级上升趋势已结束，股价将依原下降大趋势继续下行。

(6)股价由上向下接触支撑线，但未能跌破而调头回升，若有大成交量配合，则当再出现下降调整时，即可进货，以获取反弹利润。

(7)股价由上向下跌破支撑线，一旦有大成交量配合，即说明另一段跌势形成，稍有回档即应出货，避免更大损失。

(8)股价由上向下接触支撑线，虽未曾跌破，但也无成交量配合，则预示无反弹可能，应尽早出货离场。

例 4-6：内蒙华电 2007 年 5 月至 2008 年 3 月的日 K 线走势图。由图 4-10可见，股价在每次的顶部都比前一次的阻力位低，始终无法突破前期高点，终于在 2008 年 3 月 17 日跌破支撑位。而且，连接两个顶部构成一条明显的下降趋势线。这些都充分说明行情已由上升趋势反转成为下降趋势。投资者只要懂得道氏趋势线和支撑阻力理论，就能够抓住高点逃顶。如果没有在阻力位逃顶，那么投资者应该在股价跌破支撑线的时候，抛弃任何幻想，抓住这最后的逃命机会，坚决撤退离场，就能避免随后的一轮大跌。

例 4-7：内蒙华电 2008 年 6 月至 2009 年 2 月的日 K 线走势图。由图 4-11 可见，在下降趋势中，每次股价跌破支撑位，都带来一轮下跌。2008 年 11 月 4 日达到最低价，成交量也成为地量。之后，股价再也没有跌破此支撑位，反而在较高位置形成了新的支撑位。当 2009 年 2 月 3 日突破阻力位，标志着股价由下降趋势正式转变为上升趋势。投资者此时及时介入，必将抓住一波大行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-10 内蒙华电 2007 年 5 月—2008 年 3 月日 K 线图

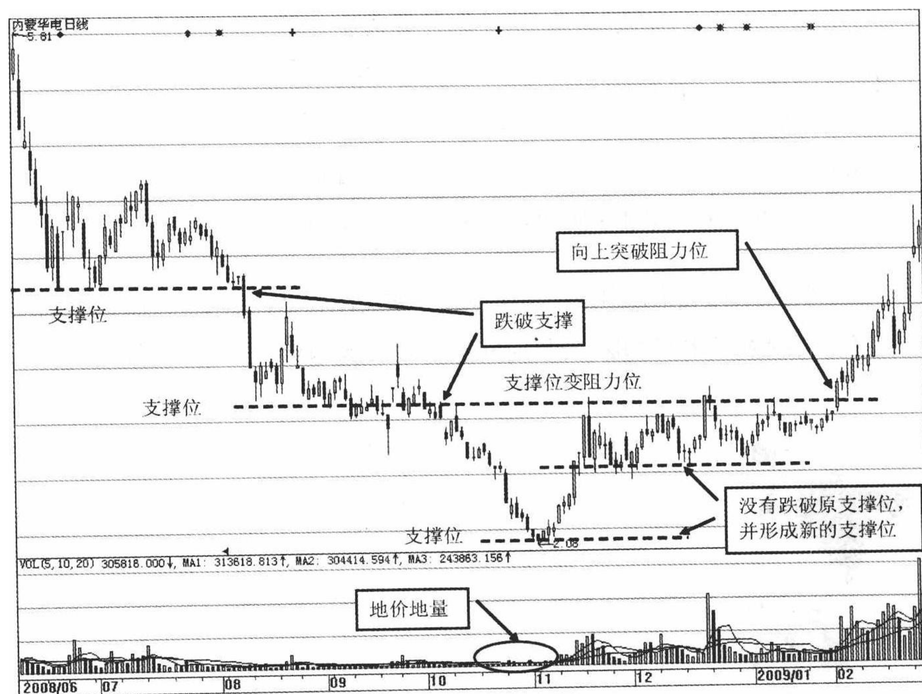


图 4-11 内蒙华电 2008 年 6 月—2009 年 2 月日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例 4-8：深圳华强 2008 年 8 月至 2009 年 7 月走势图。如图 4-12 所示，股价突破阻力位后，阻力位变成支撑位。2009 年 2 月 27 日、3 月 2 日和 3 月 3 日股价连续跌破此支撑位。投资者应该做好准备在价格跌破支撑后清场做空，并将止损放在支撑位。但跌破支撑位迅速拉回，随后几日股价不跌反涨，这是强烈的做多信号。此时应该及时看多、做多，并将止损放在支撑位以下。随后股价开始了一轮爆发性的上涨行情。

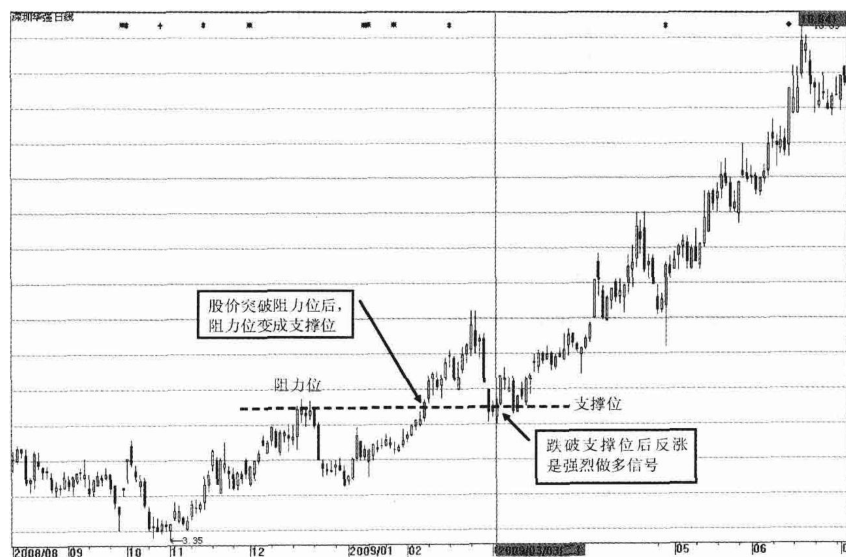


图 4-12 深圳华强 2008 年 8 月—2009 年 7 月日 K 线图

投资者在使用支撑位和阻力位的时候，应该关注这些位置的持续时间和成交量的变化。**在支撑区和阻力区，交易时间越久，成交量越活跃，该区域就越重要。**



股票买卖实战提示

投资者在利用支撑和阻力的知识及利用这些方法进行实际操作过程中，必须注意以下一些客观因素，以提高成功率：

(1)市场情况。在多头市场中，阻力位的意义相对比较弱，而支撑的意义通常比较强；在熊市则是另一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情形，在空头市场中，阻力位的意义比较重，而支撑的意义则比较弱。

(2)压力区与支撑区形成的时间长短。如果成交密集区域形成时间很长，已经达到五六年之久甚至更长，往往不具有支撑和阻力的意义。

(3)换手率的大小对于一个支撑位与阻力位的意义十分重要。一个价位的成交量越大，说明这一价位换手率越高，平均持仓成本越靠近这一价格区域，这样当股价越靠近这一价格区域，支撑与阻力的就越具有意义。

投资者在选股过程中，如果发现有两只股票条件都比较适合，那么笔者建议应该选择在下跌过程中成交量较小的那一只股票，因为这种股票在上涨过程中被套牢的投资者比较少，所以上档压力较轻，比较容易大幅快速上涨。

投资者的心理波动直接决定了他们的买卖欲望，而买卖欲望往往决定了股价的支撑与阻力的强弱，只要投资者了解他们的心理变动，就很容易预测股价的支撑与阻力所发生的区域，并据此进行交易。

4.5 通道线

4.5.1 通道线的画法

通道线又称**轨道线**或管道线，是基于趋势线的一种方法。在已经得到趋势线后，可以做出这条趋势线的平行线，这条平行线就是**通道线**。有时，市场会在通道线之内呈趋势运动。显然，如果出现这种情形而且分析人士辨认出了通道线的存在，那么这个知识就可用来获利。

在一轮上升趋势中，沿各个最低点画出基本趋势线，然后从第一个显著高峰引出一条线，平行于基本上升趋势线，这条线便是通道线，它与基本上升趋势线组成**上升通道**，如图 4-13(a)。在一轮下降趋势中，沿各个最高点画出基本趋势线，然后从第一个显著谷底引出一条线，平行于基本下降趋势线，这条线便是通道线，它与基本下降趋势线组成**下降通道**，如图 4-13(b)所示。

通道(或轨道)的作用是限制价格的变动范围，让股价不能远离得太离谱。一个通道一旦得到确认，那么价格将在这个通道内变动。如果通道上面的或下面的直线被突破，则意味着将有一个大的变化。

通过画通道线可以提前确立买卖点。在图 4-13 中，1、2、3 点出现后，投资者不必等到 5 点才进行操作，而在图 4-13(a)中 4 点出现时就可以卖出，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

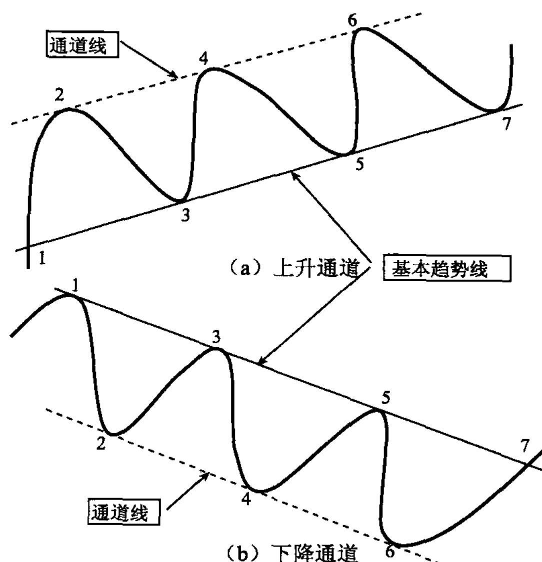


图 4-13　通道线示意图

图 4-13(b)中则 4 点可买入。

在大智慧新一代中的键盘上敲入“ZDGF”后单击回车键，则显示如图 4-14所示的中大股份日 K 线图。在工具栏上单击“线”按钮，出现“画线工具”工具栏，选择“趋势线”按钮。连接两个低点，得到一条基本上升趋势线。再在“画线工具”工具栏中选择“平行线”按钮，选择高点画出平行线，这就是上升通道线，如图 4-14 所示。

股价在基本上升趋势线受到支撑后，若能抵达通道线并折返，那么通道线就被确认有效，通道也可能存在。在图 4-14 中，股价每次下探至基本上升趋势线时都是买入点，每次上涨至通道线时都是卖出点。

基本上升趋势线可以用于开始建立新的多头仓位。通道线则用于获取短线利润。与基本趋势线的情况一样，通道完整无缺的时间越长，而且市场成功试探通道的次数越多，那么它的重要性和可靠性就越大。

市场突破主要的趋势线表明趋势已发生重大转变。但是，市场突破上升中的通道线恰好有相反的意义，它发出了现存的趋势开始加速的信号。有些交易者把市场跳过上升趋势中的上边线视为增加多头仓位的依据。**股**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

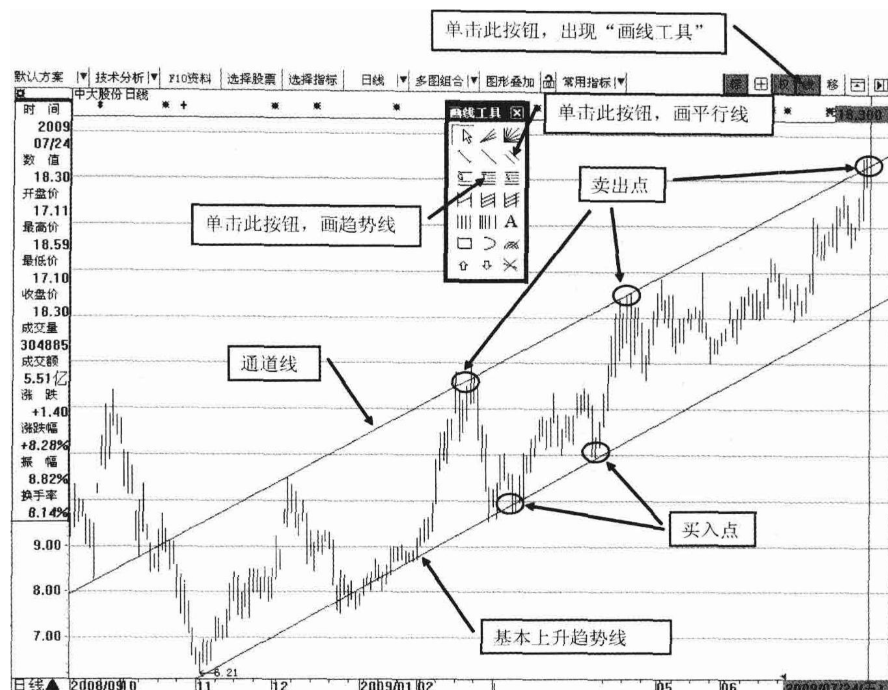


图 4-14 中大股份 2008 年 10 月—2009 年 7 月日 K 线图

价突破通道线代表行情开始加速，如图 4-15 所示。

在图 4-15 中，股价大大越过了预想中的上升通道线，则通常表明不断增强的趋势。因此，投资者应从最后一个反作用的低点出发，绘制出一条平行于新通道线的更陡的基本上升趋势线。更陡的新支撑线经常比原先较为平坦的趋势线更有效。类似地，一轮上升趋势未能到达通道的上端，证明应当在上一个反作用的低点之下绘制一条新的支撑线，平行于经过以往两个波峰的新阻力线。

在大智慧新一代中的键盘上敲入“AHSL”后单击回车键，则显示如图 4-16 所示的安徽水利日 K 线图。在工具栏上单击“线”按钮，出现“画线工具”工具栏，选择“趋势线”按钮。连接两个低点，得到一条基本上升趋势线 1。再在“画线工具”工具栏中选择“平行线”按钮，选择高点画出平行线，这就是上升通道线 1，如图 4-16 所示。

由图 4-16 可见，安徽水利在长达几个月的时间内，都在通道线 1 与基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

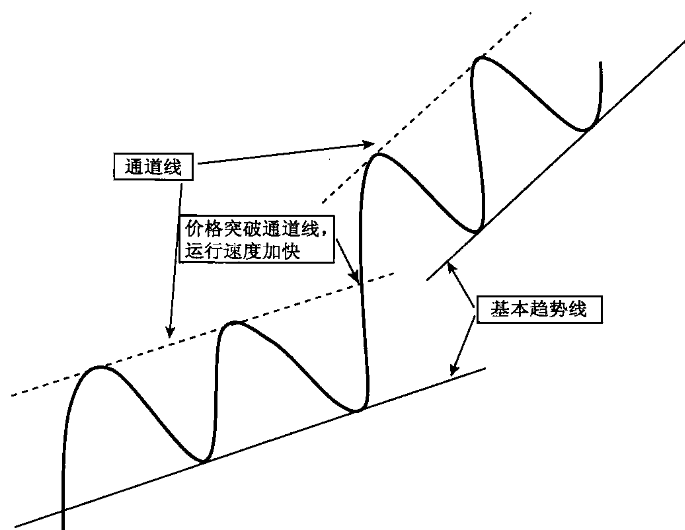


图 4-15 突破通道线

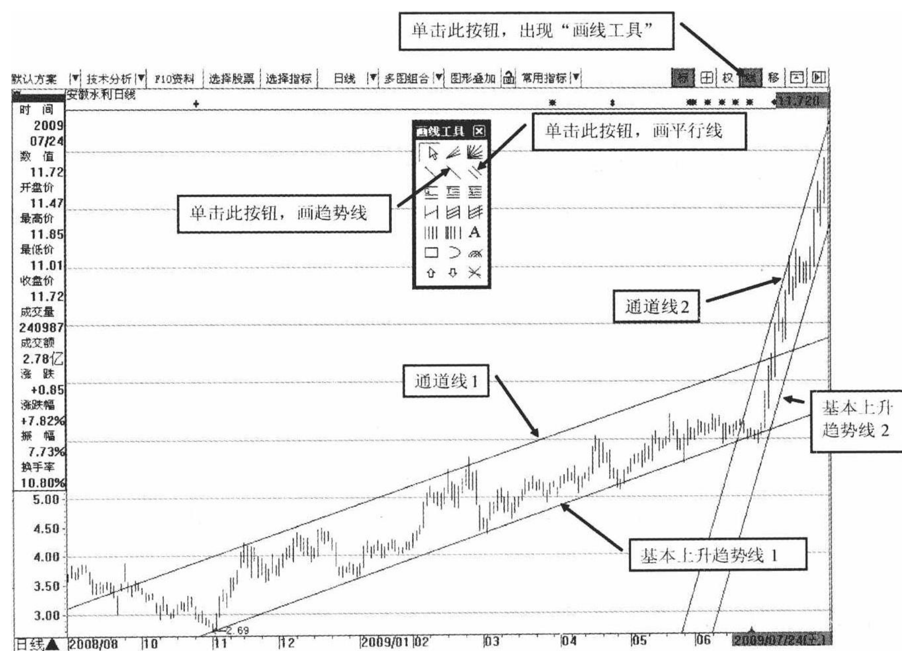


图 4-16 安徽水利 2008 年 8 月—2009 年 7 月日 K 线图

上升趋势线 1 中运行。通道线 1 对股价有很强的阻力作用，而基本上升趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线 1 则有很强的支撑作用，每次股价跌至趋势线附近就获得支撑。但在 2009 年 7 月 3 日，安徽水利突然放量突破通道线 1，连接新的 K 线低点，得到基本上升趋势线 2，再次选择新高点画出平行线，这就是上升通道线 2。此时，股价突破原来的通道线 1，而在新的通道线 2 中加速运行。

使用通道技法的另一条途径是：如果市场未能到达通道线，这通常是趋势走软的信号。在图 4-17 中，股价无力到达通道的顶部，就是趋势反转的早期警报，而且增加了跌破基本上升趋势线的可能性。任何在已建立的通道中的运动无力到达通道的某一边时，通常意味着趋势正在发生变化，并增大了通道另一边被突破的可能性。

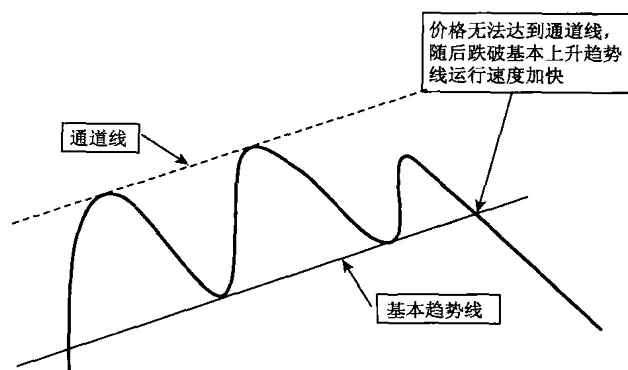


图 4-17 跌破通道线示意图

通道线与趋势线一样，都是通过已知的高点或低点的连线预测价格未来的走势，但通道线不及趋势线重要和可靠。

通道线具有测量意义。一旦突破现存的价格通道，市场通常就会运动一段与通道宽度相等的距离。因此，使用者只需简单地测量出通道的宽度，然后从趋势线的突破点起投射出同样的距离，就可知道后市的运行距离了。

但**必须永远牢记**：在两条线中，基本趋势线更加重要，也更加可靠。通道线是趋势线技法的次要应用。

4.5.2 通道线操作要领

1. 股价向上突破下降通道是重要的买入时机

下降通道，是指股价在两条向右下方倾斜的平行线之间有规律地下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它实际上是下降趋势线分析的延续和补充，在实际操作中比下降趋势线具有更强烈的实用性和可靠性。

实际上，任何一只股票的上涨或下跌，都是在或平缓或陡峭的大小不同的上升或下降通道中运行。在下降趋势中，股价的高点和低点都不断下移，首先将两个明显的高点连成一条下降趋势线，然后通过一个明显的低点作其平行线，便形成一个向右下方倾斜的下降通道。一般来说，当股价在下跌过程中，跌至下降通道的下轨便会产生支撑而反弹，当反弹至下跌通道上轨时又会遇阻回落。当最终股价放量向上突破下降通道上轨时，便宣告下降趋势的结束和上升趋势的开始，而成为重要的买入时机。

分析与操作要领：

(1)股价向上突破下降通道时，应有成交量放大的配合，否则突破的可靠性降低或股价突破通道后也难于上涨而横向运行。

(2)下降通道有大有小，大通道中往往套着小通道。大通道突破后的上升空间大，形成时间越长的通道突破后升幅越大且力度更强。一般来说，下降通道有效向上突破后的量度升幅至少是下降通道的垂直高度或其倍数。

(3)除了股价向上有效突破下降通道为重要的买入时机之处，在下降通道内，当股价下跌至下降通道下轨附近获得支撑时，也是短线买入时机。

(4)股价突破下降通道后有时会形成缩量回抽确认，但股价不应再跌回通道内，否则就是假突破，且需要修正先前的下降通道，并应止损离场。

2. 上升通道向上突破是短线买入时机

在上升趋势中，有时候股价前期的上涨沿着上升通道有节奏地运行。但是，到了上升趋势的末期，庄家大幅拉抬，股价放量向上突破上升通道上轨的压力，出现加速上涨，短时间内的升幅常常可观，把握得当短期内可获丰厚利润。因此，在上升趋势中，当股价放量突破上升通道上轨时是短线买入时机。

分析与操作要领：

(1)股价向上突破上升通道上轨时必须要有大成交量的配合，否则假突破的可能性大，或者难以达到量度升幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)股价向上突破上升通道上轨后的量度升幅是上升通道内的垂直高度或其数倍。

(3)股价向上突破上升通道上轨是股价加速上涨和上升趋势末期的信号,持续时间一般不会太长,迟早还会跌回通道之内甚至更低。

(4)股价向上突破上升通道上轨时买入,如很快又跌回上轨线之内应止损出局,虽然突破后偶有回抽,也不应收盘在上轨线之下。

4.5.3 实战案例

例 4-9:高新发展 2007 年 1 月至 2008 年 10 月走势。如图 4-18 所示,在 2007 年 11 月 27 日,高新发展以一根大阴线跌破了基本上升趋势线,代表上升通道的完结,上升趋势线由支撑线变成了阻力线。2008 年 1 月 2 日,在股价上探此趋势线的时候是最后的逃命机会,此后股价一路跌停,如果没有抓住这个逃命机会,投资者就会深套其中。

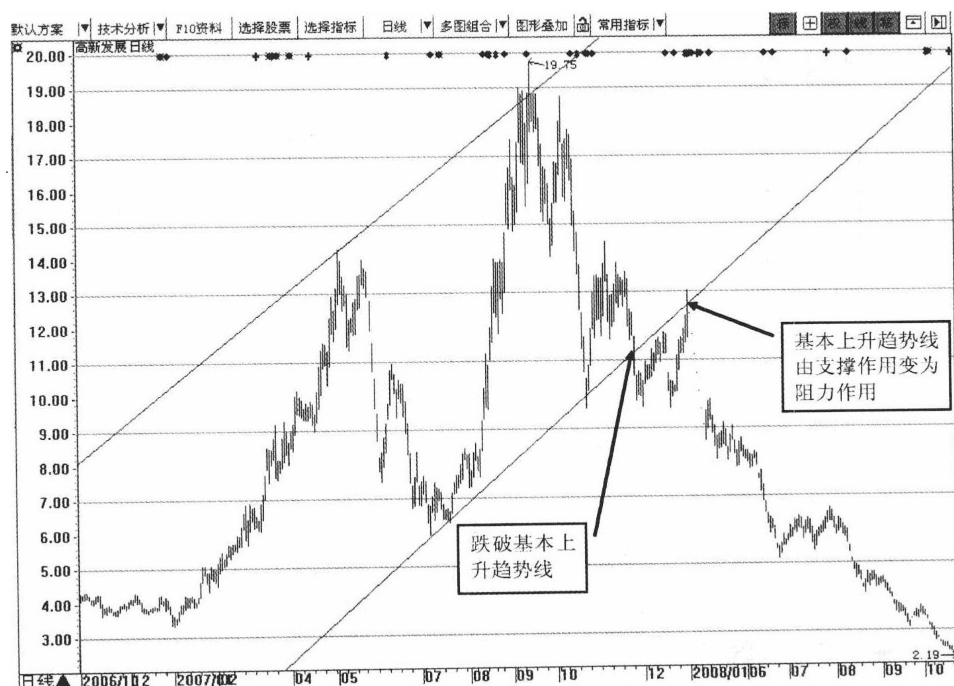


图 4-18 高新发展 2007 年 1 月—2008 年 10 月走势图

通道线也是判断大盘是否走熊的主要标志。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在沪深股指历年的牛市和熊市中，通道线是判断大盘趋势的一个非常重要的技术指标，可以优于其他任何指标，它对大盘或个股的趋势将起到非常重要作用。当大盘突破一个中、长期的上升通道下轨线或下降通道上轨线时，整个指数的趋势将会发生逆转。也就是说将会出现真正意义上的牛熊转换。不仅沪深股市遵循这条规律，世界各大股指的趋势无不遵循这条规律。

例 4-10：上证指数 2006 年 1 月至 2008 年 3 月走势。

由图 4-19 可见，上证指数在 2006 年 8 月至 2007 年 11 月期间，都在上升通道内运行，但 2007 年 11 月的一根长阴线跌至基本上升趋势线附近。而 2007 年 12 月和 2008 年 1 月 K 线持续跌破上升通道的基本趋势线，标志着大盘的熊市开始。果然，大盘从 6124 点一直跌到 1664 点。

通过研究股市历史走势，投资者可以看到，一旦指数跌破这些上升通道下轨线，无不经历了一段很长时间的中级甚至是熊市的调整。

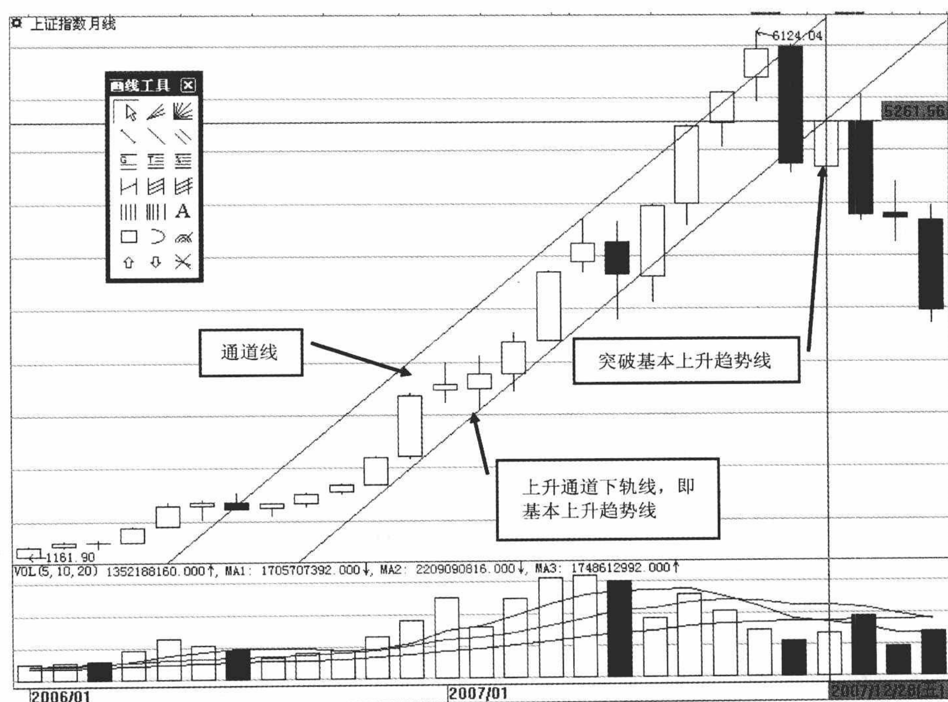


图 4-19 上证指数 2006 年 1 月—2008 年 3 月月 K 线图

一旦股价或指数接近基本上升趋势线，投资者的仓位必须保持谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，基本上升趋势线也会起较强的支撑作用，如果股价或指数碰到该线就能上涨，那么这个点是最佳的吸货良机。但**如果月线已经跌穿上升通道线下轨，则投资者就不能盲目乐观，应该及时转变思路，及时做空。**

例 4-11：上证指数 2007 年 5 月至 2009 年 8 月走势。

由图 4-20 可见，上证指数在长达一年多的时间中，即 2007 年 10 月至 2008 年 11 月，都在下降通道内运行，且成交量一直处于萎缩状态。但在 2008 年 11 月，成交量开始放大。终于，在 2008 年 12 月，指数突破基本下降趋势线，即下降通道的上轨线，且成交量继续放大。这标志这熊市彻底转变成牛市。懂得通道线的投资者一定可以看到机会及时做多，及时抓住这一波行情。

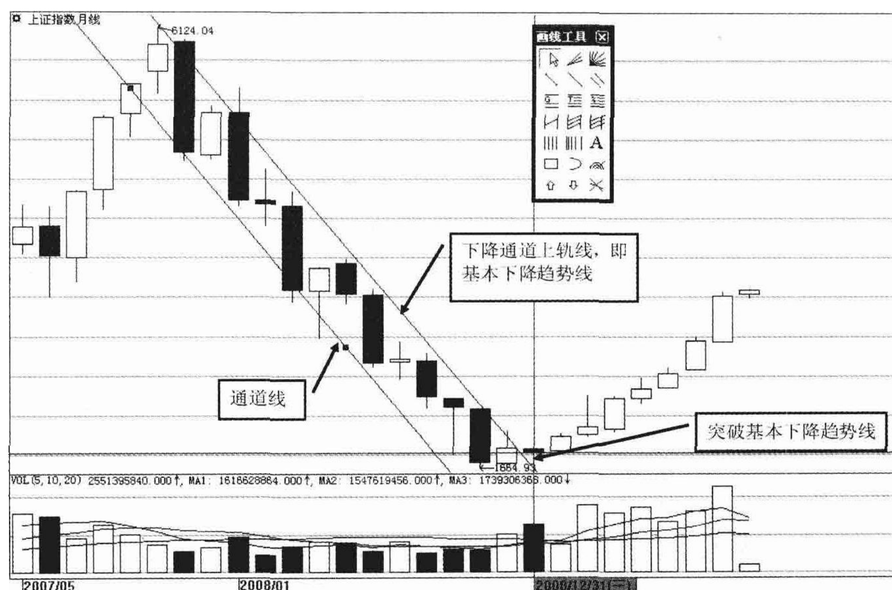


图 4-20 上证指数 2007 年 5 月—2009 年 8 月的月 K 线图



股票买卖实战提示

目前，道氏趋势分析理论在中国股市中得到大量的运用。它简单、形象、生动地反映了股票价格和大盘指数的中长期变化规律，对指导中长期投资有一定的指导作用。图 4-21 是道氏趋势分析理论的总结示意图。读者认真理解该图，对指导股票的买卖具有很大意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于道氏趋势分析理论的分析与股票的基本面、资金面、政策面、技术面和股价的人为操纵相脱节，故它作为一种辅助分析手段，需要与其他分析理论联合使用。

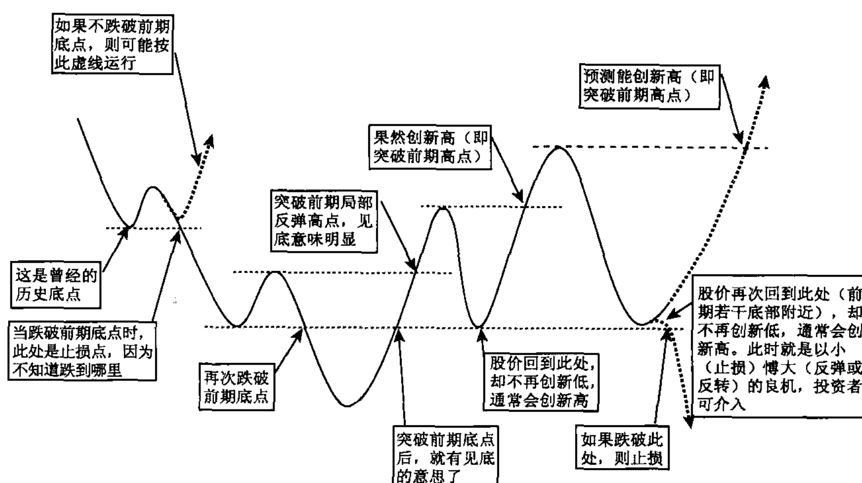


图 4-21　道氏趋势分析理论总结示意图

道氏理论具有如下的缺陷：

道氏理论的主要目标乃探讨股市的基本趋势。一旦基本趋势确立，道氏理论假设这种趋势会一路持续，直到趋势遇到外来因素破坏而改变为止。好像物理学中的牛顿定律所说，所有物体移动时都会以直线发展，除非有额外因素力量加诸其上。但有一点要注意的是，道氏理论只推断股市的大势所趋，却不能推动大趋势里面的升幅或者跌幅将会去到哪个程度。

道氏理论注重长期趋势，对中期趋势，特别是在不知是牛市还是熊市的情况下，不能带给投资者明确的启示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 炒股软件中的黄金分割率与神奇数列及实战案例

黄金分割率与斐波拉契神奇数列在各个领域无所不在，作为万事万物中的一部分，它们在股市中有着广泛的应用。

5.1 黄金分割率与神奇数列

黄金分割率最基本的公式，是将 1 分割为 0.618 和 0.382。另外，还存在如下两组黄金分割数列：

- 0.191 0.382 0.5 0.618 0.809
- 1 1.382 1.5 1.618 2 2.382 2.618

神奇数列是指斐波拉契(Fibonacci)神奇数字系列。它的基础非常简单，由 1、2、3 开始，产生无限数字系列，如下所示：

- 1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377、610、987、1597……

而 3，实际上为 1 与 2 之和，以后出现的一系列数字，全部依照上述简单的原则：两个连续出现的相邻数字相加，等于一个后面的数字。例如 3+5=8；5+8=13；8+13=21……直至无限。表面看来，此一数字系列很简单，但背后却隐藏着无穷的奥妙。这个数列被称为斐波拉契数列。**斐波拉契数列有如下特性：**

(1)任何相邻的两个数字之和都等于后一个数字，

例如：1+1=2；2+3=5；5+8=13；144+233=377……

(2)在斐波拉契的神奇数字系列中，除了最前面 3 个数(1、2、3)，任取相邻的两神奇数字，将低位的神奇数字与高位的神奇数字相除，其计算的结果会逐渐接近于 0.618，数值位愈高的数字，其比率越接近于 0.618。例如：3÷5=0.6；8÷13=0.618；21÷34=0.618……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)在斐波拉契的神奇数字系列中,除了最前面的3个数(1、2、3),任取相邻两神奇数字,将高位的神奇数字比上低位的神奇数字,则其计算的结果会渐渐趋近于1.618。同理,数值位取得愈高,则此比率会愈接近于1.618。例如:13÷8=1.625;21÷13=1.615;34÷21=1.619……

有趣的是,1.618的倒数是0.618。

(4)在斐波拉契的神奇数字系列中,除了最前面3个数(1、2、3),任取相邻隔位两个神奇数字,将低位的神奇数字比上高位的神奇数字,其计算的结果会逐渐接近于0.382,数值位愈高的数字,其比率会更接近于0.382。例如:3÷8=0.375;8÷21=0.381;21÷55=0.382……

(5)在斐波拉契的神奇数字系列中,除了最前面的3个数(1、2、3),任取相邻隔位两个神奇数字,将高位的神奇数字比上低位的神奇数字,其计算的结果会逐渐接近于2.618,数值位愈高的数字,其比率会更接近于2.618。例如:8÷3=2.667;21÷8=2.625;55÷21=2.619……

(6)将0.382与0.618两个重要的神奇数字比率相乘则可得到另一个重要的神奇数字比率:0.382×0.618=0.236。上述几个由神奇数字演变出来的重要比率——0.236、0.382、2.618以及0.5(其中0.236和0.618是黄金分割比率),是波浪理论中预测未来高点或低点的重要工具。

5.2 黄金分割率与斐波拉契神奇数列回撤理论

稍有经验的投资者应该已经注意到,不论在上升趋势还是在下降趋势中,在每个特定的运动之后,市场会回撤掉前一轮趋势的一部分,然后再恢复沿原来方向的运动。趋势如果要得到延续就必须进行调整,投资者就可以使用黄金分割率与斐波拉契神奇数列预测调整幅度的大小。

斐波拉契回撤理论,是股市常用的经典理论之一。**斐波拉契回撤工具的画法**是:首先画出趋势线,根据趋势线上的最高点与最低点,画出6条水平线,即斐波拉契水平线:23.6%、38.2%、50%、61.8%、80.9%、100%和161.8%,并与趋势线交叉。

例5-1:某股从最高价100元开始下跌,当下跌行情结束前,该股的最低价为50元,那么,股价反转上升反弹时,投资人可以预先计算出各种不同的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压力价位。下降趋势的压力位的计算如下：

- 23.6%压力位 = 低点+(高点－低点) × 0. 236=61.8 元
- 38.2%压力位 = 低点+(高点－低点) × 0. 382=69.1 元
- 50%压力位 = 低点+(高点－低点)×0.5=75 元
- 61.8%压力位 = 低点+(高点－低点) × 0. 618=80.9 元
- 80.9%压力位 = 低点+(高点－低点) × 0. 809=90.45 元
- 100%压力位 = 低点+(高点－低点) × 1=100 元
- 161.8%压力位 = 低点+(高点－低点) × 1.618=130.9 元

下降趋势的压力位如图 5-1 所示。

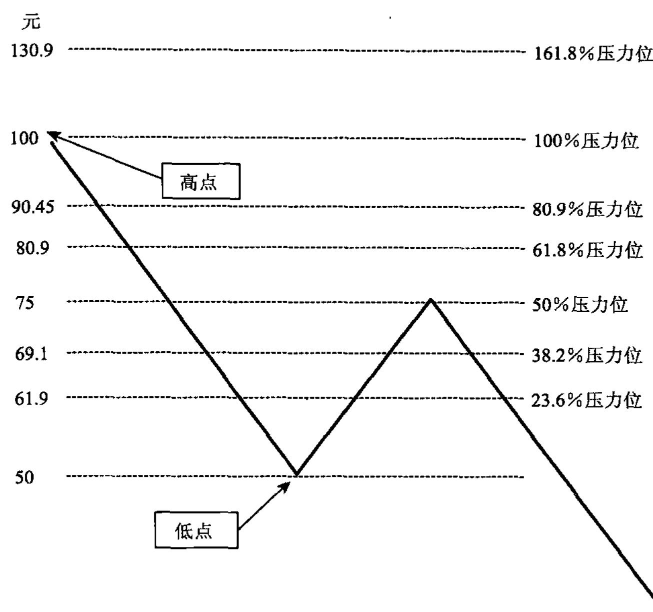


图 5-1 下降趋势的反弹压力位示意图

例 5-2：某股从最低价 50 元开始上涨，当上升行情结束前，该股的最高价为 100 元，那么，股价反转回调下跌时，投资人也可以计算出各种不同的支撑价位。上升趋势的支撑位的计算如下：

- 23.6%支撑位 = 高点－(高点－低点) × 0. 236=88.2 元
- 38.2%支撑位 = 高点－(高点－低点) × 0.382=80.9 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 50%支撑位＝ 高点－（高点－低点）×0.5 ＝75 元
- 61.8%支撑位 ＝ 高点－（高点－低点）× 0.618＝69.1 元
- 80.9%支撑位 ＝ 高点－（高点－低点）× 0. 809＝59.55 元
- 100%支撑位 ＝ 高点－（高点－低点）× 1＝50 元
- 161.8%支撑位 ＝ 高点－（高点－低点）× 1.618＝19.1 元

上升趋势的支撑位如图 5-2 所示。

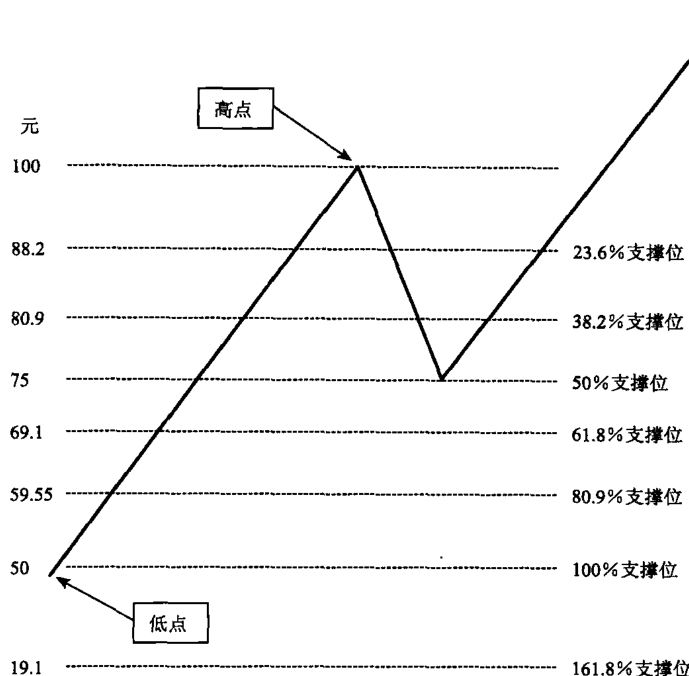


图 5-2 上升趋势的回调支撑位示意图

5.3 实战案例——预测支撑位和压力位

掌握黄金分割率与斐波拉契神奇数列的回撤理论，对投资者的买卖判断十分有益，是投资者最常用的系统分析方法之一。使用黄金分割率与斐波拉契神奇数列预测出来的价格，能成为非常好的价格目标，在日线图和分时图上，这些价位都起着非常重要的作用。因此，黄金分割率与斐波拉契神奇数列成为很重要的交易工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例 5-3：在大智慧新一代走势中的键盘上敲入“ZGYH”后单击回车键，则显示如图 5-3 所示的中国银行走势图。在工具栏上单击“线”按钮，出现“画线工具”工具栏，选择“黄金分割线”。鼠标在从最高 4.95 元点拖拽到最低点 3.48 元，则出现如图 5-3 所示的黄金分割线。

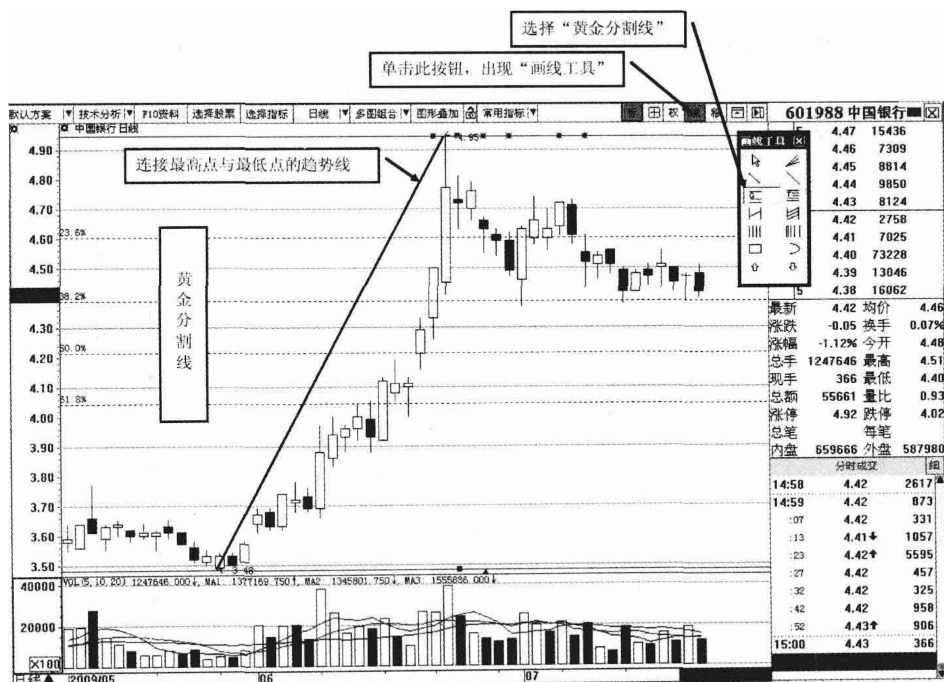


图 5-3 中国银行 2009 年 5—7 月日 K 线图

在图 5-3 中，中国银行上升趋势回调的 38.2%支撑位 = 高点 −（高点 − 低点）× 0.382 = 4.95 −（4.95 − 3.48）× 0.382 = 4.388。可见，此支撑位对股价有很强的支撑作用。

当股价在上升趋势中出现回调下跌时，如果 23.6%支撑线支撑不住，则不要急着补进，因为股价向下寻求下一条线即 38.2%线的概率很大。如果要补仓，就要等到 23.6%线有支撑了再说，否则在 38.2%支撑线附近进场更合适。如果 38.2%支撑线还支撑不住，那就应该等下一条支撑线。以此类推。

通常在应用黄金分割率时，当买点回调到 0.618 处时更加安全。**回调到**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.382 处介入对于激进型投资者较适合，稳健型投资者还是选择回调到 0.618 处时介入。

例 5-4：在大智慧新一代中的键盘上敲入“GSYH”后单击回车键，则显示如图 5-4 所示的工商银行走势图。在工具栏上，单击“线”按钮，出现“画线工具”工具栏，选择“黄金分割线”。鼠标从最低点 5.3 元拖拽到最高点 8.4 元，则出现如图 5-4 所示的黄金分割线。



图 5-4　工商银行 2007 年 12 月—2008 年 7 月日 K 线图

在图 5-4 中，工商银行下降趋势反弹的 38.2%压力位 = 低点 +（高点 − 低点）× 0.382 = 5.3 +（8.3 − 5.3）× 0.382 = 6.48；50%压力位 = 低点 +（高点 − 低点）× 0.382 = 5.3 +（8.3 − 5.3）× 0.5 = 6.85。可见，这两个压力位对股价有很强的阻力作用。

当股价在下降趋势中反弹上涨时，如果突破 23.6%压力位，则可看高，等待股价涨到 38.2%压力位；如果股价遇 23.6%压力位就掉头向下，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该尽快顺势卖出，回避风险。其他压力位的操作，依此类推。

该股走势说明：如果投资者对黄金分割掌握透彻，就能在下跌趋势中胜利出逃，将损失降低在最小范围。

5.4 实战案例——斐波拉契时间周期

5.4.1 实战案例 1——斐波拉契时间周期线

斐波拉契时间周期线（Fibonacci Time Zones）是在斐波拉契数列基础上演化而来，以斐波拉契的时间间隔 1、2、3、5、8、13、21、34、55 等画出的许多垂直线。主要的价格变化被预期位于这些线附近。

例 5-5：在大智慧新一代软件中，选择菜单【查看】→【选项】，出现如图 5-5 所示的"选项"窗口。在"系统参数"中，将"多日线天数"设置为 45。单击【OK】即可。

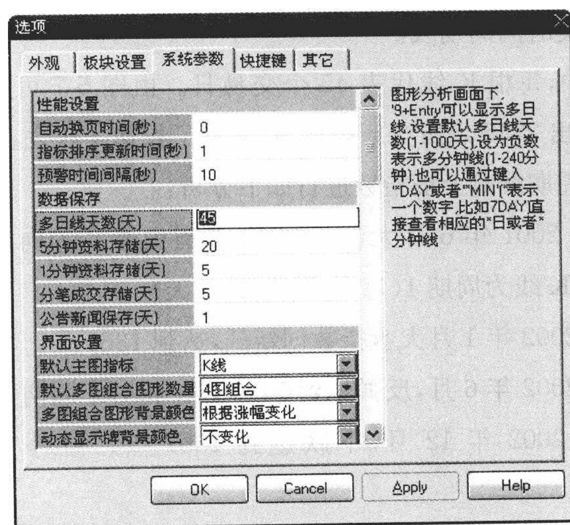


图 5-5 设置多日线天数

在键盘上敲入"SZZS"后单击回车键，则显示如图 5-6 所示的上证综合指数分时图。

在图 5-6 中，单击工具栏上"分时图"右侧的向下箭头，在弹出的菜单中选择"多日线"。或者选择菜单中的【画面】→【分析周期】→【多日图】，可出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

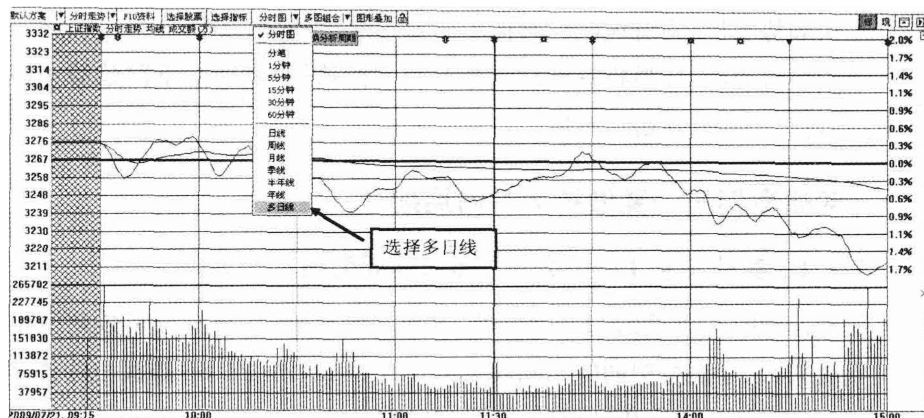


图 5-6 上证指数 2009 年 7 月 21 日走势

现下面的多日图走势。在工具栏上单击“线”按钮，出现“画线工具”工具栏，选择“斐波拉契线”。鼠标在 2001 年 9 月 5 日 K 线上单击，则出现如图 5-7 所示的斐波拉契时间周期线。

在图 5-7 中，每根 K 线代表 45 个交易日。由图 5-7 可见，上证指数在 2001 年 6 月创出 2245 点历史新高之后，开始了长达 4 年之多的熊市。使用斐波拉契时间周期线对上证指数进行如下分析：

• 首先，以 2001 年 6 月大盘从 2245 点历史新高走向熊市为起点，即 2001 年 9 月的 K 线为周期 1(每个 K 线为 45 天)。

• 周期 3：2002 年 1 月大盘指数创新低，达到 1366 点。

• 周期 5：2002 年 6 月，反弹达到 1496 点。相对于周期 3，上涨 130 点。

• 周期 8：2002 年 12 月，下跌达到 1357 点。相对于周期 5，下跌 139 点。

• 周期 13：2003 年 12 月，经过约 1 年时间，反弹至 1443 点。相对于周期 8，上涨 86 点。

• 周期 21：2005 年 6 月，创出近 10 年来的最底点，达到 998 点。相对于周期 13，下跌 445 点。

• 周期 34：2007 年 11 月，创出 17 年来的历史新高，达到 6124 点。相对于周期 21，上涨 5126 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

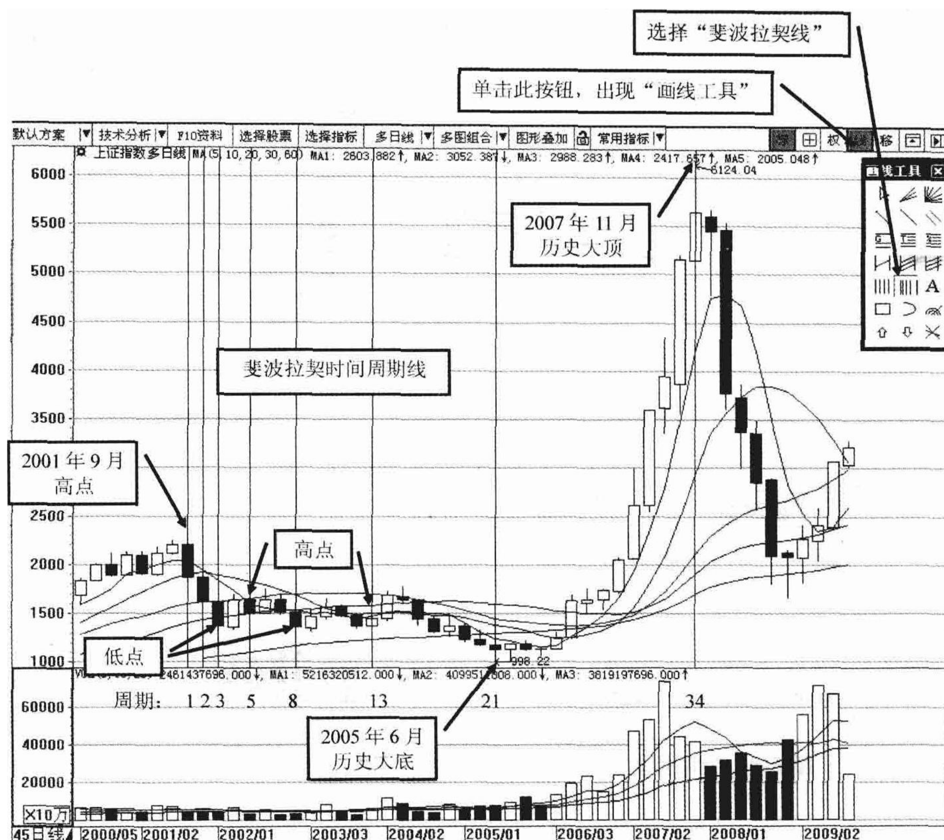


图 5-7 上证指数(45 日 K 线图)中的斐波拉契时间周期线(一)

由上面分析可知，上证指数在每个周期有规律地间或地涨跌。那么下一次低点是什么时候呢？根据图 5-7 中的斐波拉契时间周期线，2011 年 6 月 14 日是周期 55，届时指数很可能达到相对于周期 34 的低点。

下面以 2005 年 6 月上证指数创出近 10 年来的最底 998 点为起点，即 2005 年 8 月的 K 线为周期 1。新的斐波拉契时间周期线如图 5-8 所示。

由图 5-8 可见，在周期 13，正好是大盘指数创出 17 年来的历史新高 6124 点。在接下来的 2009 年 4 月是周期 21，上证指数达到相对于周期 13 的低点 2405 点。

那么下一次的相对高点是什么时候呢？根据图 5-8 中的斐波拉契时间周期线，2011 年 6 月 14 日是周期 34，届时指数将达到相对于周期 21 的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

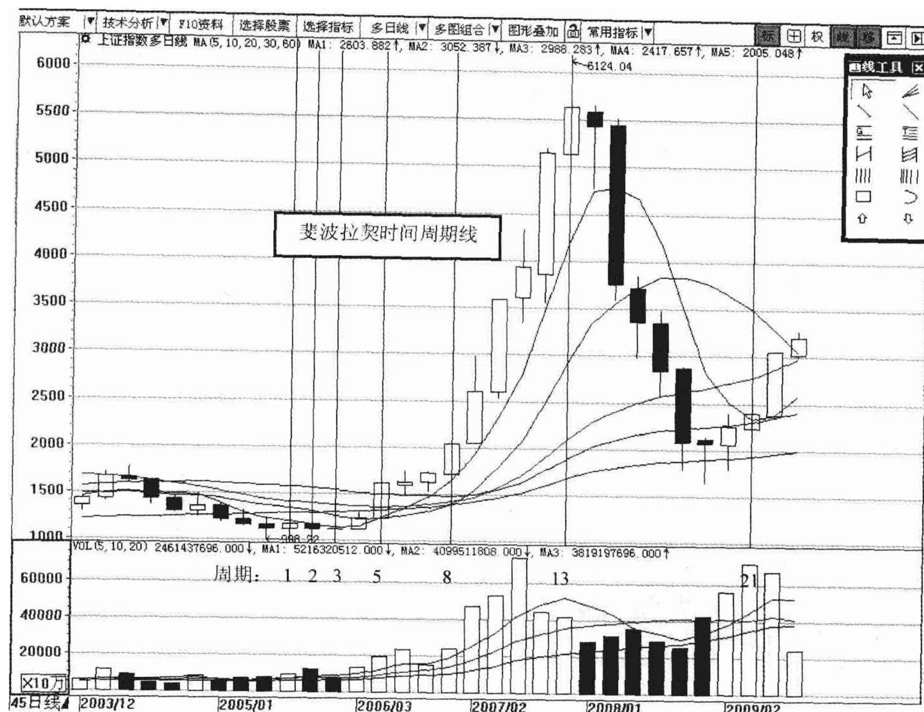


图 5-8 上证指数(45 日 K 线图)中的斐波拉契时间周期线(二)

高点。

经过上面的时间周期分析，聪明的投资者是否在心中对未来 2010—2011 年的上证指数的波动走势有了大概的预见呢?

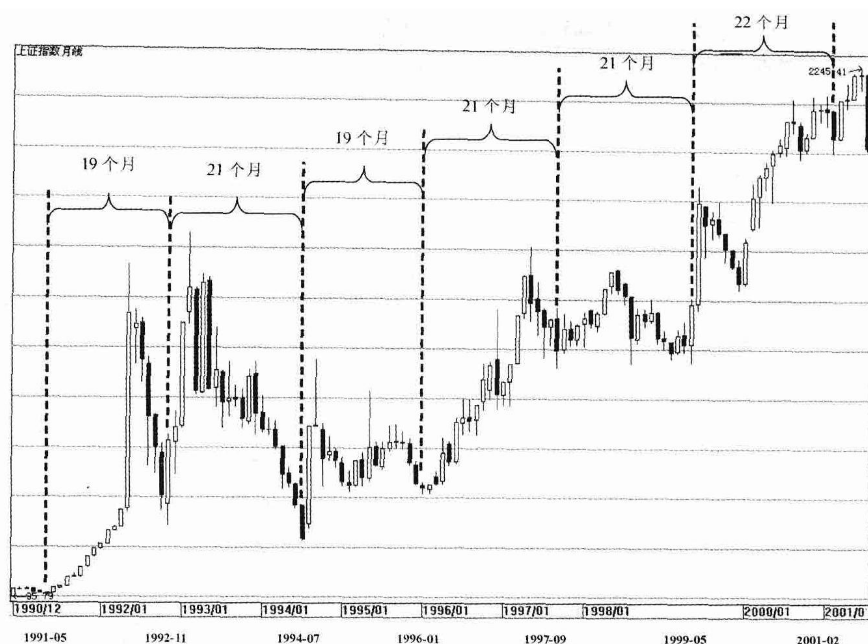
5.4.2 实战案例 2——斐波拉契时间窗

在斐波拉契时间周期中，存在着一个重要的时间窗。比如，月 K 线中的 21 个月周期，周 K 线中的 166 周周期，以及日 K 线中的 32 个交易日周期。总之，**斐波拉契神奇数列在把握股市变盘点方面有着独特的功效。**

例 5-6：图 5-9 是斐波拉契时间窗 21 在上证指数月 K 线图中的应用。

数字 21 是斐波拉契神奇数列中的重要数字之一。由图 5-9 可见，在上证指数的月 K 线中，几乎所有的低点之间的时间间隔都在 21 前后两个月之内，具体如表 5-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(a)



(b)

图 5-9 斐波拉契时间窗 21 在上证指数月 K 线图中的应用

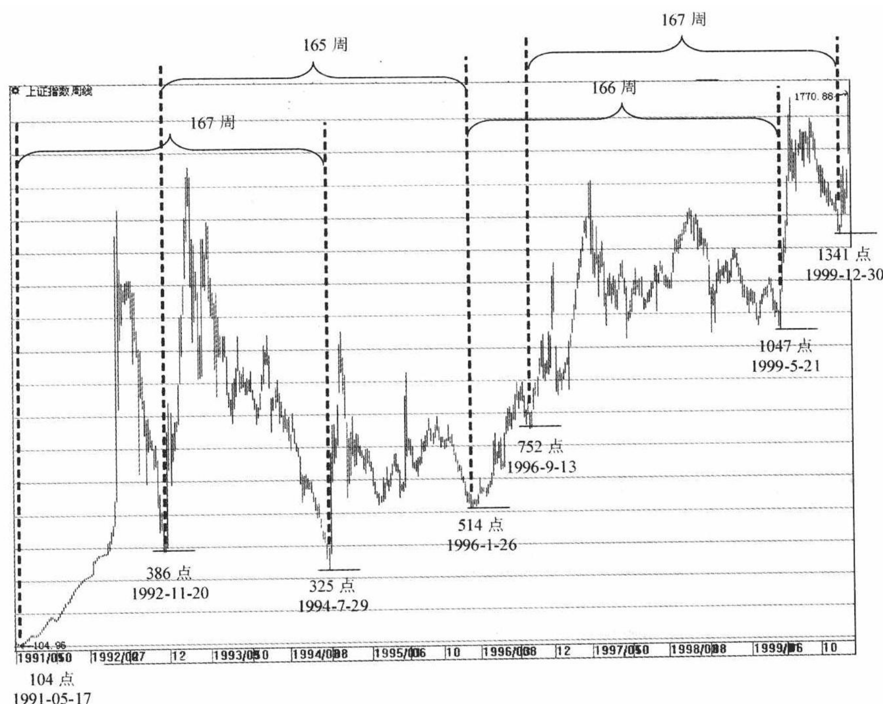
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5-1 上证指数月 K 线图中相邻低点间隔时间表

低点 1 日期	低点 2 日期	间隔时间(月)
1991 年 5 月	1992 年 11 月	19
1992 年 11 月	1994 年 7 月	21
1994 年 7 月	1996 年 1 月	19
1996 年 1 月	1997 年 9 月	21
1997 年 9 月	1999 年 5 月	21
1999 年 5 月	2001 年 2 月	22
2002 年 1 月	2003 年 10 月	22
2003 年 10 月	2005 年 6 月	21
2005 年 6 月	2007 年 2 月	21
2007 年 2 月	2008 年 10 月	21
2008 年 10 月	2010 年 6 月(预测)	21(预测)

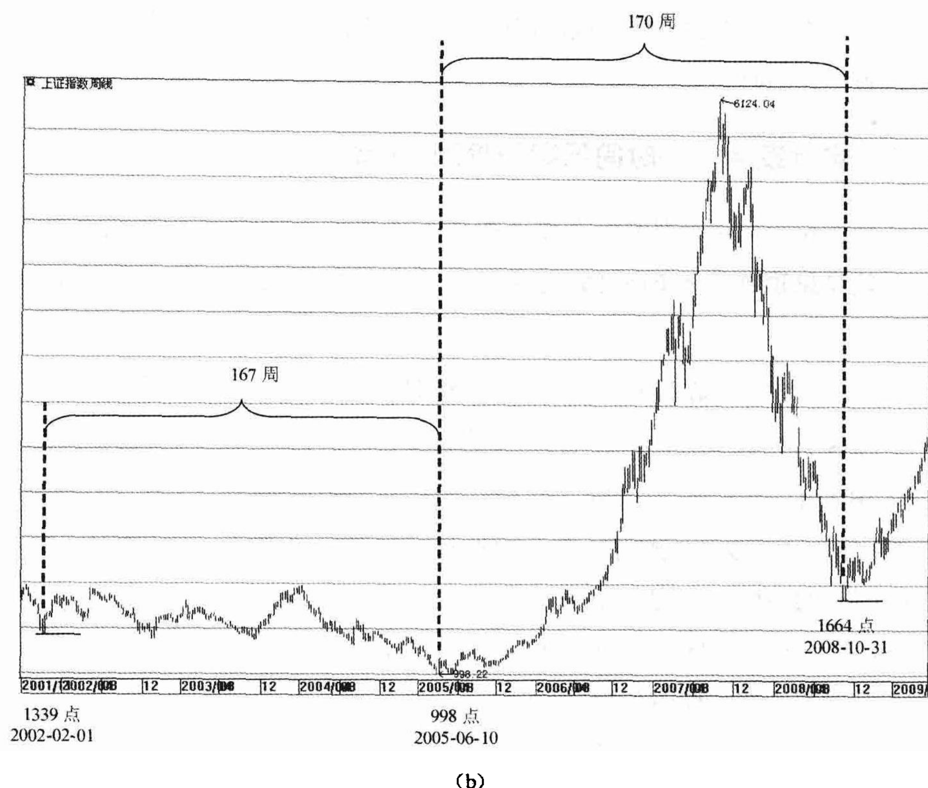
从表 5-1 可见，按照 21 个月见底一次的规律，可预测 2010 年 6 月是一个相对低点。

周 K 线中的 166 周的时间周期也是很重要的变盘点。图 5-10 是时间周期 166 在上证指数周 K 线图中的应用。



(a)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(b)

图 5-10 时间周期 166 在上证指数周 K 线图中的应用

由图 5-10 可见，在上证指数的周 K 线图中，几乎所有的低点之间的时间间隔都在 166 周的前后几周之内，具体如表 5-2 所示。

表 5-2 上证指数周 K 线图中相邻低点间隔时间表

低点 1	低点 2	间隔时间(周)
1991 年 5 月 17 日周 K 线最低 104 点	1994 年 7 月 29 日周 K 经最低 325 点	167
1992 年 11 月 20 日周 K 线最低 386 点	1996 年 1 月 26 日周 K 经最低 514 点	165
1996 年 1 月 26 日周 K 线最低 514 点	1999 年 5 月 21 日周 K 经最低 1047 点	166
1996 年 9 月 13 日周 K 线最低 752 点	1999 年 12 月 30 日周 K 经最低 1341 点	167
2002 年 2 月 1 日周 K 线最低 1339 点	2005 年 6 月 10 日周 K 经最低 998 点	167
2005 年 6 月 10 日周 K 线最低 998 点	2008 年 10 月 31 日周 K 经最低 1664 点	170

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

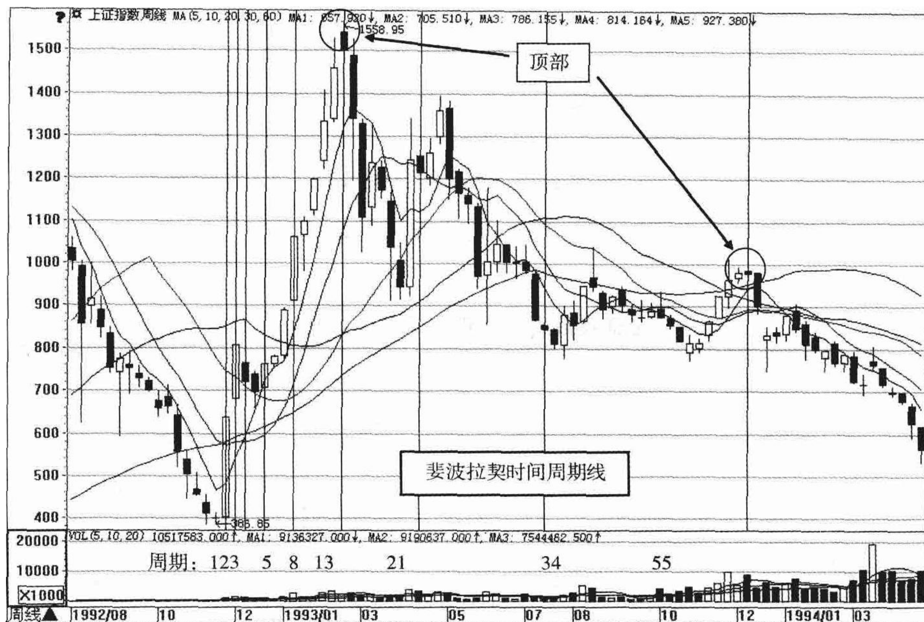
按照166周左右见底一次的规律，聪明的读者就可以自己预测下一次相对低点出现的时间了。

5.5 实战案例——时间周期线逃顶、抄底

斐波拉契神奇数列的每个数字都是一个时间周期，而**每个时间周期都有可能是见顶或见底的时间，每个时间周期都可能是重要的支撑位或压力位**。

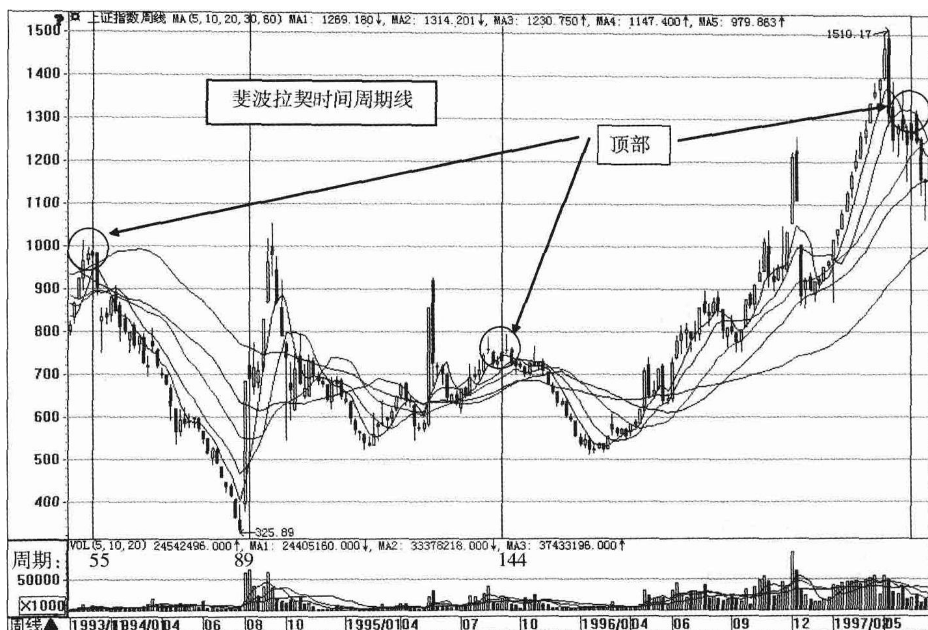
5.5.1 实战案例1——大盘周线逃顶

例5-7：1992年11月17日，上证指数从386.85点开始上涨，到1993年2月16日的1558.95点见顶。在上证指数K线图中，单击工具栏上的“分时图”右侧向下箭头，在弹出的菜单中选择“周线”。或者选择菜单【画面】→【分析周期】→【周线图】，可出现如图5-11(a)所示的周线走势。下面以1992年11月上证指数386.85最低点为起点，其后的一个K线为周期1。新的斐波拉契时间周期线如图5-11(b)所示。



(a)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(b)

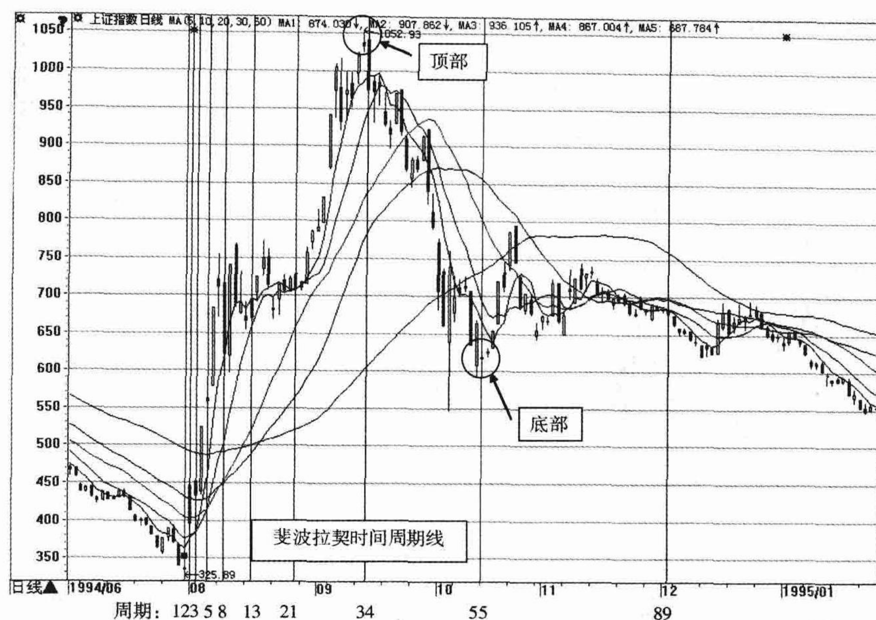
图 5-11 上证指数周 K 线图上的斐波拉契时间周期线

由图 5-11(a)和(b)可见，在周期 13，即 1993 年 2 月以 1558.95 点见顶；在周期 55，即 1993 年 12 月以 1044.85 点见顶；在周期 144，即 1995 年 9 月以近似最高价 766 点见顶；即使在周期 233，也与最高顶相差几周之内。可见，斐波拉契时间周期线每次都非常准确地指出了顶部，**投资者如果掌握了斐波拉契时间周期线就能胜利逃顶。**

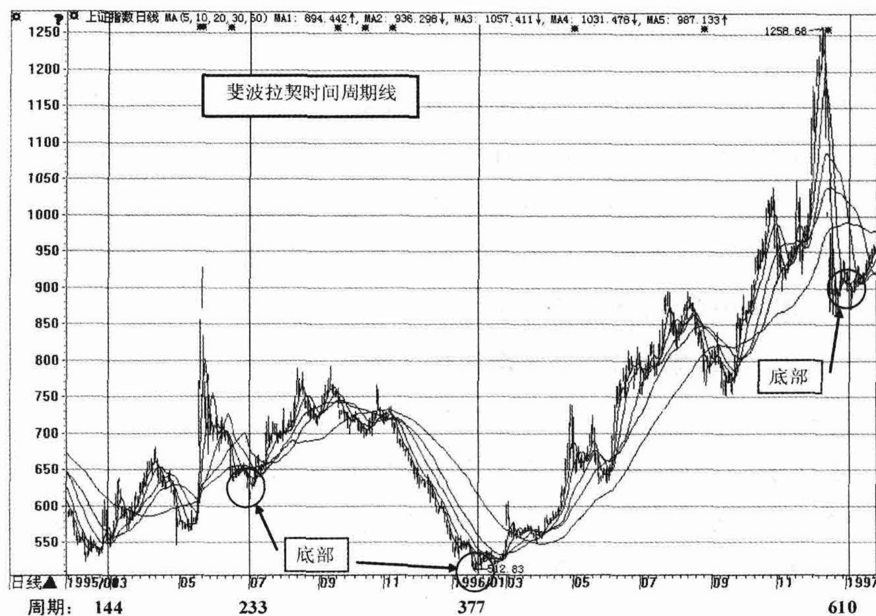
5.5.2 实战案例 2——大盘日线抄底

例 5-8：1994 年 7 月 29 日，上证指数从 325.89 点开始上涨，运行到 1994 年 9 月 14 日以 1052.94 点见顶。在上证指数 K 线图中，单击工具栏上的“分时图”右侧向下箭头，在弹出的菜单中选择“日线”。或者选择菜单【画面】→【分析周期】→【日线图】，可出现如图 5-12(a)所示的日线走势。下面以 1994 年 7 月 29 日上证指数 325.89 最低点的 K 线为周期 1，可得到如图 5-12(b)所示的斐波拉契时间周期线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(a)



(b)

图 5-12 上证指数 1994 年 7 月—1997 年 1 月日 K 线图中的斐波拉契时间周期线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 5-12(a)和(b)可见，周期 34 与 1994 年 9 月 14 日的最高 1052.94 点仅相差 1 天；周期 55 与中期底部也仅相差几天；周期 233 与中期底部也仅相差 1 天；周期 377 与 1996 年 1 月 19 日的底部 512.83 点也仅相差 2 天；周期 610 也是阶段性底部。可见，斐波拉契时间周期线每次都非常准确地指出了底部，**投资者如果掌握了斐波拉契时间周期线就能成功抄底。**

5.5.3 实战案例 3——大盘日线测顶

• 大盘日线测顶案例一

1996 年 12 月 25 日，上证指数从 855.85 点开始上涨，运行到 1997 年 5 月 12 日以 1510.18 点见顶，并再次在 1999 年 6 月 30 日以 1756.18 点出现大顶。在上证指数日 K 线图中，以 1996 年 12 月 25 日上证指数 855.85 点的 K 线为周期 1，可得到如图 5-13 所示的斐波拉契时间周期线。

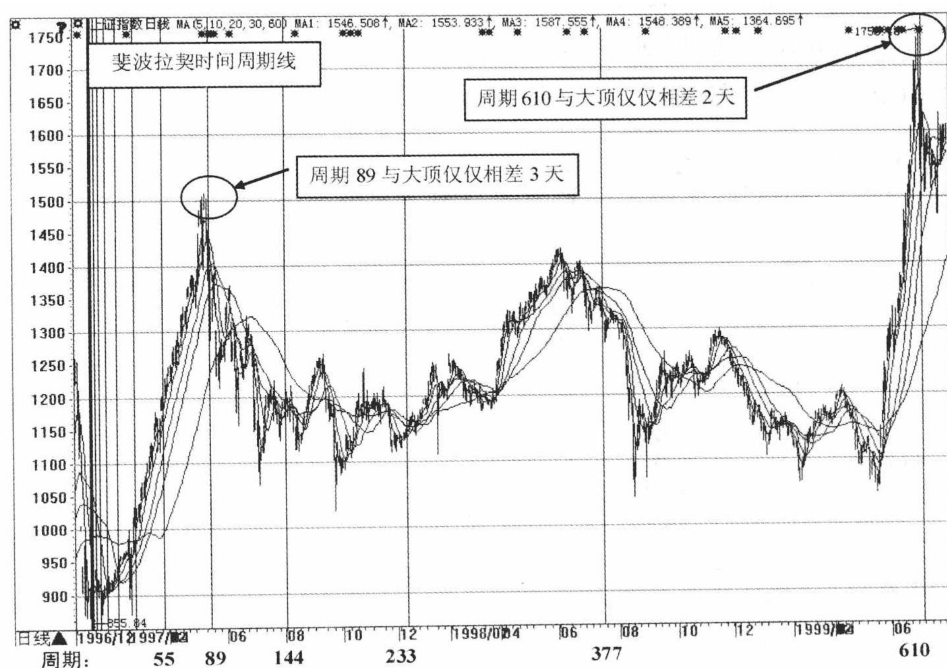


图 5-13 上证指数 1996 年 12 月—1999 年 7 月日 K 线图

由图 5-13(a)和(b)可见，周期 89 与 1997 年 5 月 12 日的 1510.18 点大顶仅相差 3 天。更神奇的是：周期 610 与 1999 年 6 月 30 日的 1756.18 点大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶仅相差两天。

• 大盘日线测顶案例二

1999 年 5 月 17 日，上证指数从 1047.83 点开始上涨，运行到 1999 年 6 月 30 日以 1756.18 点见顶。在上证指数日 K 线图中，以 1999 年 5 月 17 上证指数 1047.83 点的 K 线为周期 1，可得到如图 5-14 所示的斐波拉契时间周期线。

由图 5-14（a）和（b）可见，周期 34 与 1999 年 6 月 30 日的最高点 1756.18 点仅相差 1 天；更加神奇的是：斐波拉契时间周期 89、周期 233、周期 377 都是阶段性顶部。投资者及时看空、做空就能躲过此劫。

• 大盘日线测顶案例三

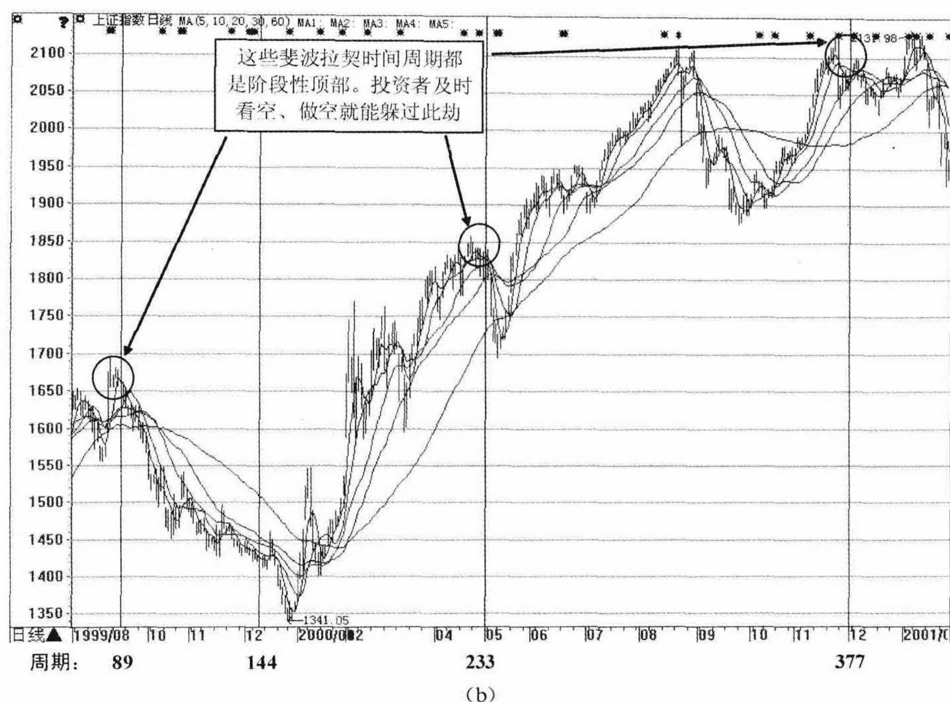
2001 年 10 月 22 日，上证指数从 1514.86 点开始上涨，运行到 2001 年 12 月 5 日以 1776.02 点见顶。在上证指数日 K 线图中，以 2001 年 10 月 22 日的 K 线为周期 1，可得到如图 5-15 所示的斐波拉契时间周期线。

由图 5-15 可见，周期 34 与 2001 年 12 月 5 日的最高点 1776.02 点仅相差 1 天。投资者及时看空、做空就能躲过此劫。



(a)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(b)

图 5-14 上证指数 1999 年 4 月—2001 年 1 月日 K 线图

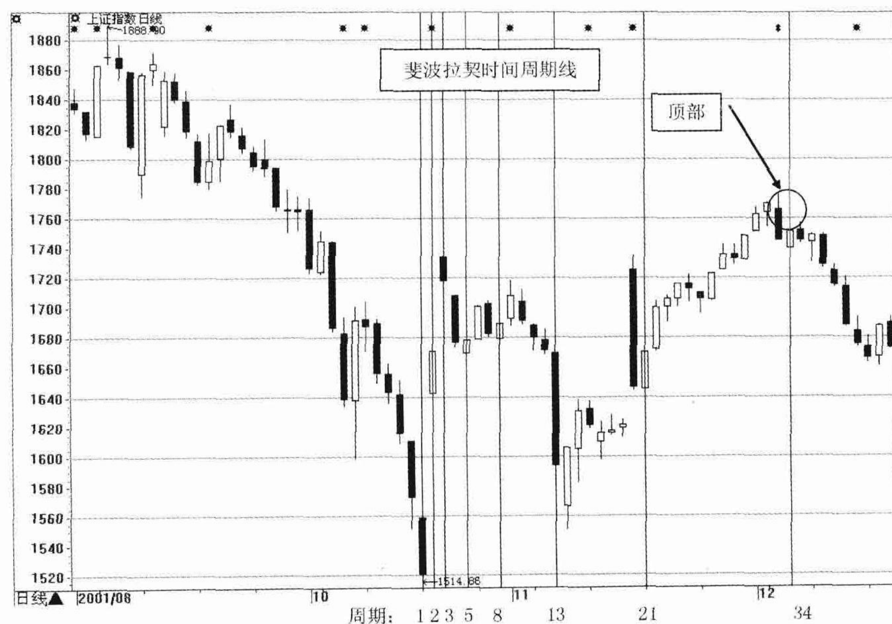


图 5-15 上证指数 2001 年 8—12 月日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 大盘日线测顶案例四

2002 年 1 月 29 日，上证指数从 1339.2 点开始上涨，运行到 2002 年 6 月 25 日以 1748.89 点见顶。在上证指数日 K 线图中，以 2002 年 1 月 29 日的下一个 K 线为周期 1，可得到如图 5-16 所示的斐波拉契时间周期线。

由图 5-16 可见，周期 89 与 2002 年 6 月 25 日的最高点 1748.89 点仅相差 1 天，且周期 21、周期 55 都是阶段性顶部，投资者及时看空、做空就能避免不必要的损失。

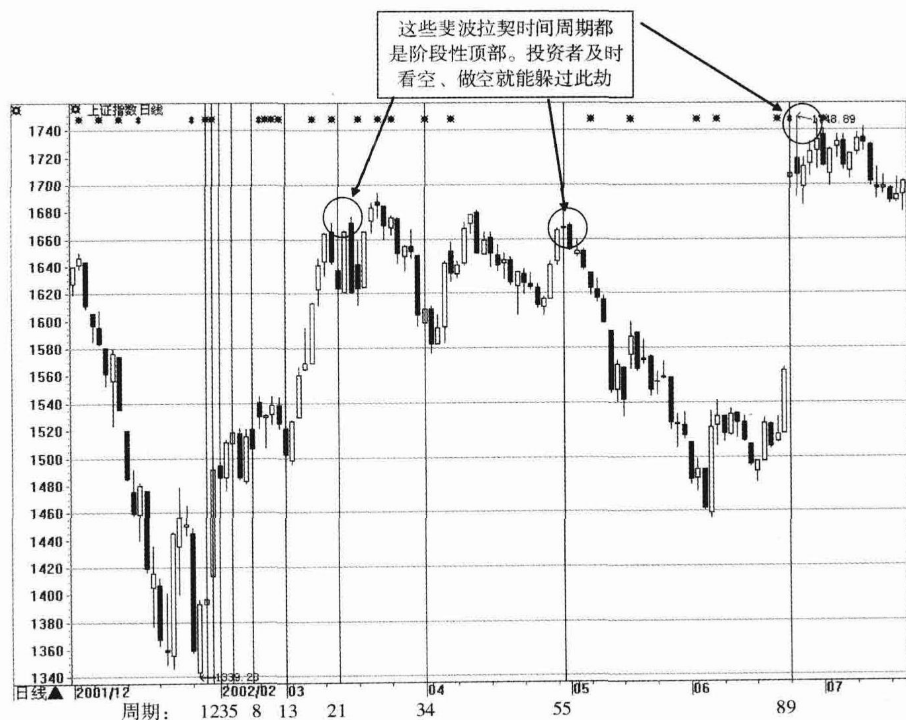


图 5-16 上证指数 2001 年 12 月—2002 年 7 月日 K 线图

• 大盘日线测顶案例五

2007 年 6 月 5 日，上证指数从 3404.12 点开始上涨，运行到 2007 年 10 月 16 日以 6124.04 点见顶。在上证指数日 K 线图中，以 2007 年 6 月 5 日的下一个 K 线为周期 1，可得到如图 5-17 所示的斐波拉契时间周期线。

由图 5-17 可见，周期 89 与 2007 年 10 月 16 日最高点 6124.04 点仅相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差 1 天，投资者如果精通斐波拉契时间周期线，必能逃出此大顶。我们不得不叹服斐波拉契时间周期线的神奇！

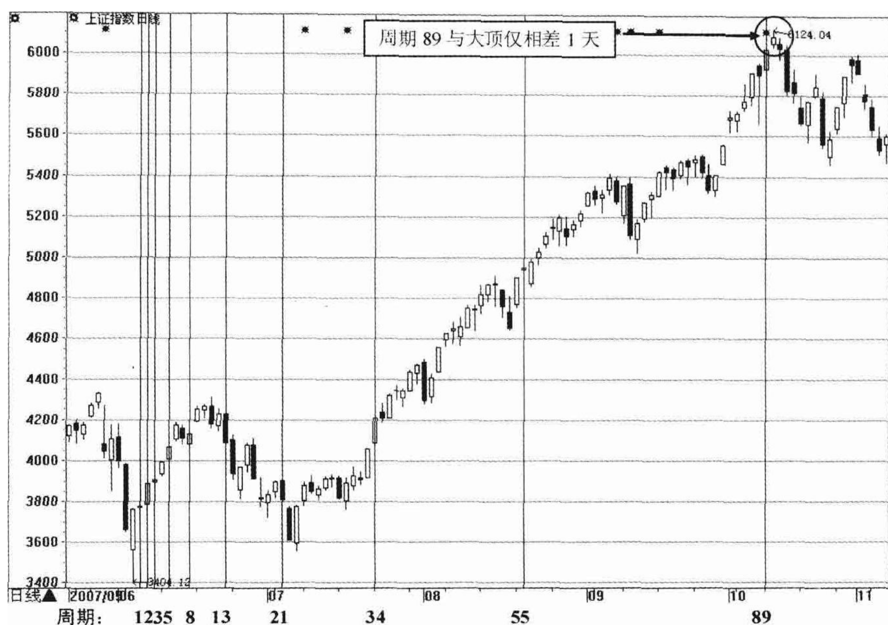


图 5-17 上证指数 2007 年 5—11 月日 K 线图

• 大盘日线测顶案例六

2008 年 4 月 22 日，上证指数从 2990.79 点开始反弹上涨，运行到 2008 年 5 月 5 日以 3768.22 点结束反弹。在上证指数日 K 线图中，以 2008 年 4 月 22 日的 K 线为周期 1，可得到如图 5-18 所示的斐波拉契时间周期线。

由图 5-18 可见，周期 8 恰恰就是 2008 年 5 月 5 日的反弹顶部。投资者及时趁反弹之机出逃就能避免不少的损失。

5.5.4 实战案例 4——大盘周线、月线测反转日期

2007 年 10 月 16 日，上证指数从 6124.04 点的超级牛顶开始下跌，那么要跌到哪里呢？哪个时间是底呢？

在上证指数 K 线图中，单击工具栏上的“日线图”右侧向下箭头，在弹出菜单中选择“周线”。或者选择菜单【画面】→【分析周期】→【周线图】，可出现如图 5-19 所示的周线走势。在上证指数周 K 线图中，以 2007 年 10 月 19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

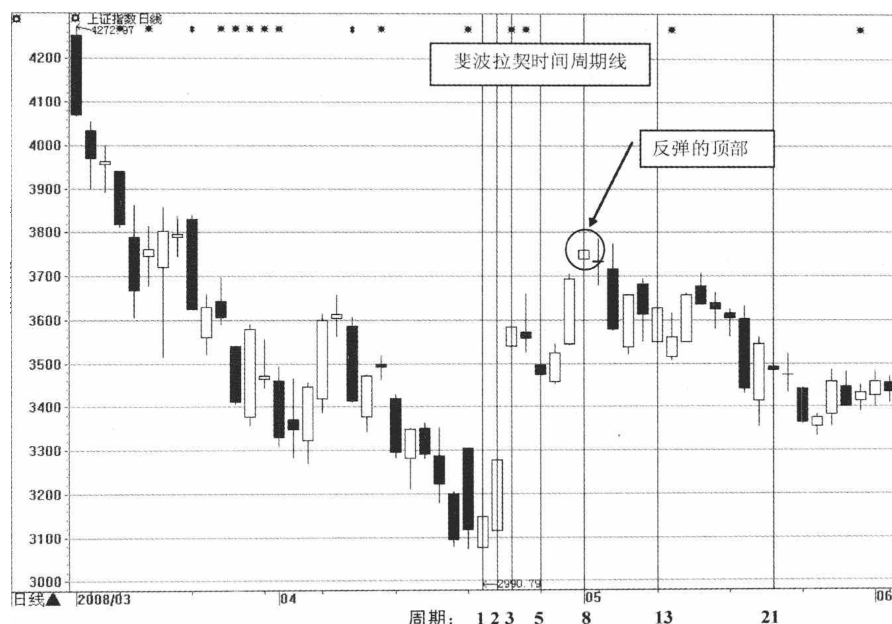


图 5-18 上证指数 2008 年 3—6 月日 K 线图

日的周 K 线为周期 1，可得到如图 5-19 所示的斐波拉契时间周期线。

由图 5-19 可见，当上证指数下跌时，周期 8 处出现反弹，是反弹底部，周期 13 处是反弹顶部。之后大盘指数继续下跌，但 21 周期线没有起到支撑作用。此时投资者不要急着补仓或抢抄底，因为股价继续下跌寻求下一条周期线即 34 周期线的支撑的概率很大。如果要补仓或抄底，就要等到 34 周期线有支撑了再说。但实际情况是，34 周期线也没有起到支撑作用。此时投资者也不能补仓或抄底，因为股价继续下跌寻求下一条周期线即 55 周期线的支撑的概率很大。连接周期 1、周期 21 和周期 34 的连线成为一条趋势线，指数 K 线对称分布在此趋势线左右。果然，在周期 21 线、周期 34 线都没有发挥支撑作用后，周期 55 线终于起到支撑作用。大盘指数在周期 55 线处止跌反转上涨。且 55 周期线在此趋势线上的最后端。此时，投资者就可以大胆进场了。可见，投资者灵活掌握斐波拉契时间周期线是多么的重要。

同理，上面的分析也可以应用在上证指数月 K 线的分析中。在上证指数月 K 线图中，以 2007 年 10 月的月 K 线为周期 1，可得到如图 5-20 所示的斐波拉契时间周期线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

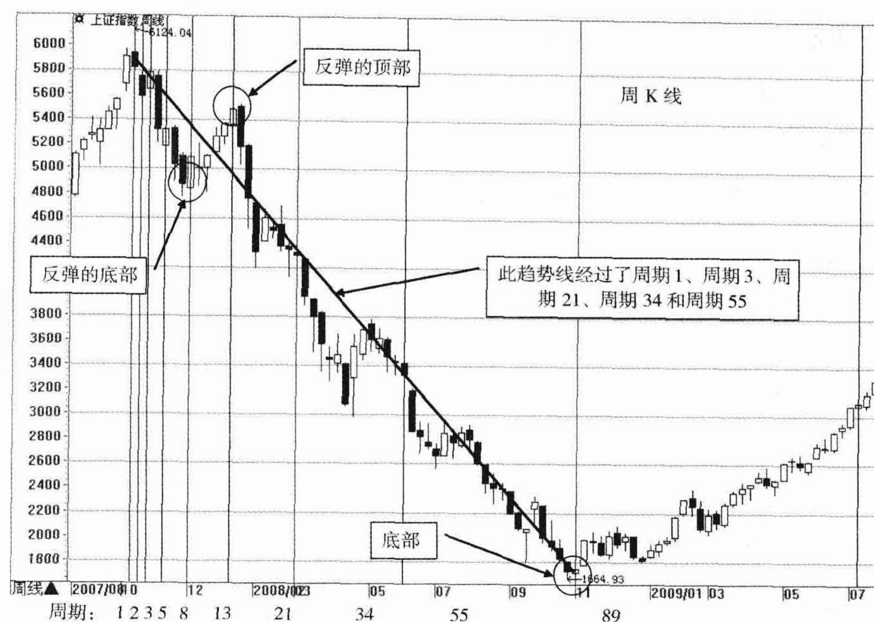


图 5-19 上证指数 2007 年 10 月—2009 年 7 月周 K 线图

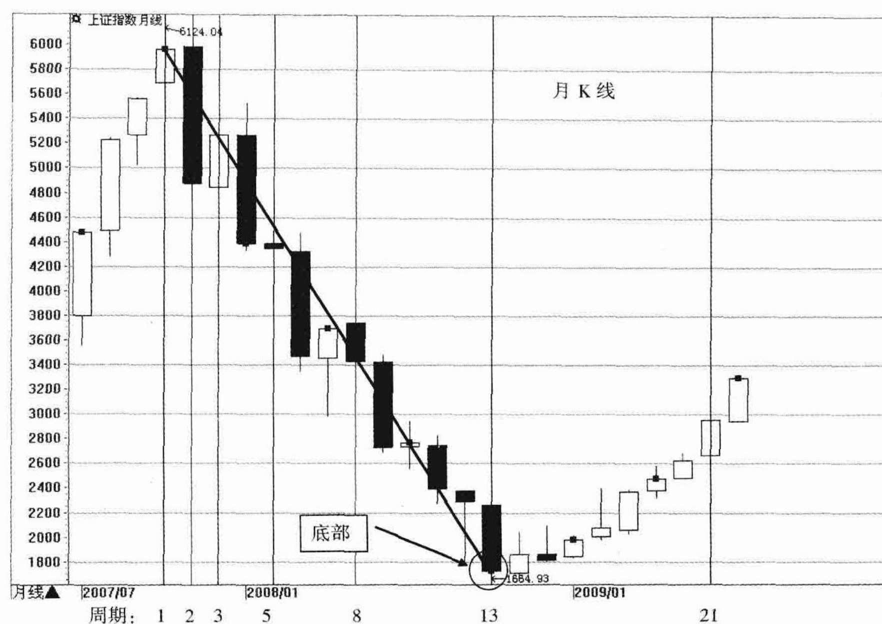


图 5-20 上证指数 2007 年 10 月—2009 年 7 月月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 5-20 可见，在 5 周期线、8 周期线都没有发挥支撑作用之后，13 周期线终于发挥了支撑作用，13 周期线恰恰就是 2008 年 11 月 7 日的最低 1664.93 点。

5.5.5 实战案例 5——中国铝业反转日期预测

斐波拉契时间周期线不但能应用在大盘指数分析上，同样可以应用于个股分析上。图 5-21 是中国铝业 2007 年 10 月至 2009 年 7 月的月 K 线图。以 2007 年 10 月的超级牛顶 60.34 元的月 K 线为周期 1，可得到如图 5-21 所示的斐波拉契时间周期线。

由图 5-21 可见，周期 55 恰恰就是 2008 年 11 月的最低价 5.85 元。在 1 年作用的时间内，中国铝业由 60 元跌至 6 元左右，可见战况之惨烈。斐波拉契时间周期线应用于个股分析的案例比比皆是，在此就不再多举了。

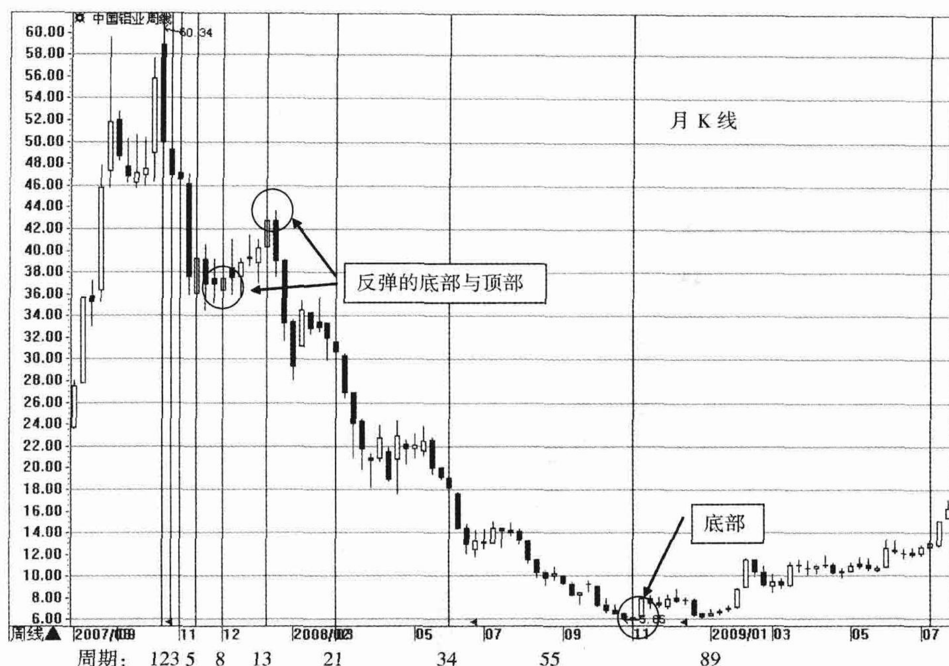
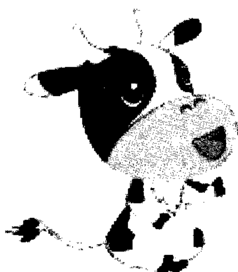


图 5-21 中国铝业 2007 年 10 月—2009 年 7 月周 K 线图

读者由上面这些分析可以知道：**斐波拉契时间周期线的周期往往是重**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大反转变盘点。投资者灵活掌握了斐波拉契时间周期线，就能做到心中有数，**在斐波拉契时间周期来临前做好抄底或逃顶的准备**。



股票买卖实战提示

(1)黄金分割率与斐波拉契神奇数列回撤法对具有明显上升或下跌趋势的个股有效，对平台运行的个股无效，使用时请加以区别。

(2)黄金分割率与斐波拉契神奇数列是一个古老的数学方法。对它的各种神奇的作用和魔力，数学上至今还没有明确的解释，只是发现它屡屡在实际中发挥我们意想不到的作用。随着社会的发展，人们发现黄金分割率在自然和社会中有着极其广泛的应用，在股票技术分析中也得到广泛应用。由于没有理论作为依据，所以有人批评是迷信，是巧合，但自然界的确充满一些奇妙的巧合，一直难以说出道理。

(3)黄金分割率与斐波拉契神奇数列为艾略特所创的波浪理论所套用，成为世界闻名的波浪的骨干，为投资人士所广泛采用。但黄金分割率在股市中无人不知，无人不用，作为一个投资者不能不对此研究，只是不能太过执著而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 炒股软件中的波浪理论与实战

目前，在股市分析理论中有很多流派。“波浪理论”是当今世界上使用的人最多，应用的范围最广，精度最高的分析方法。

广大的投资者之所以喜欢波浪理论无非是因为波浪理论能告诉投资者大的趋势，换句话说，也就是波浪理论能告诉投资者当前投资者所处的位置，并且能比较精确地预测出未来将要达到的目标区域，因此广大的投资者特别是技术分析的高手们都在追求波浪的完美。笔者认为，波浪理论一个自然法则，因为投资者把市场理解成为一个自然的产物，那么投资者当然需要一个自然的法则，但投资者在进入市场的时候不能把波浪理论作为投资者入市的唯一标准，还要有其他的技术分析方法进行配合，在以后的章节中将做进一步的论述。

前一章介绍的黄金分割率和斐波拉契数列是艾略特的波浪理论的基础。

6.1 波浪理论的核心思想

波浪理论（Wave Principle）是技术分析大师艾略特（R. E. Elliot）所发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察得来的规律，可用以分析股市指数、价格的走势，它也是世界股市分析上运用最多，而又最难于了解和精通的分析工具。

波浪理论的核心思想认为，世界是有序的，人类社会是有序的，人们的投资行为也是有序的。跟随人们投资行为的有序性，因而表现在股票、期货、债券、黄金、外汇市场上的行情当然就是有序的。这种有序性表现在价格的波动与大自然的潮汐一样，一浪跟着一浪，并且周而复始，展现出周期循环的必然性，任何波动都是有迹可循的。因此，投资者可以根据这些规律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的波动，来预测未来的价格走势，指导投资行为。

波浪理论的基本论点认为，股票价格的波动周期是从“牛市”到“熊市”的完成，形成一个完整的周期，这个周期包括了 5 个上升浪（波）和 3 个下跌浪（波）。

向上升的波浪称为“推动浪（Impulse Waves）”，向下跌的波浪称之为“调整浪（Corrective Waves）”。推动浪和调整浪是价格波动的两个最基本的形态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。第 2 浪是对第 1 浪的调整，第 4 浪是对第 3 浪的调整。第 2 浪的调整是为第 3 浪的上升作准备，第 4 浪的调整为第 5 浪的上升作准备。

向下降的浪称为 a 波、b 波和 c 波。一个大周期包括第 1 浪至第 5 浪，是推动浪，a、b、c 三波则是调整波，简称“五浪三波”。在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环；

时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。**波浪可以拉长，也可以缩短，但其基本形态永恒不变**。

总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”，如图 6-1 所示。

那么，如何来划分上升五浪和下跌三浪呢？一般说来，八个浪各有不同的表现和特性。熟知这些特点，对波浪属性的判断极有帮助。

第 1 浪：几乎半数以上的第 1 浪是属于营造底部形态的第一部分，第 1 浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第 1 浪上升之后出现第 2 浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；另外半数的第 1 浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第 1 浪中，其行情上升幅度较大。经验看来，第 1 浪的涨幅通常是 5 浪中最短的行情。

大部分第 1 浪属于营造底部形态的一部分，相当于形态分析中头肩底的底部或双底的右底，对这种类型的第 1 浪的调整（第 2 浪）幅度通常较大，理论上可以回到第 1 浪的起点。

小部分第 1 浪在大型调整形态之后出现，形态上呈 V 形反转，这类第 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

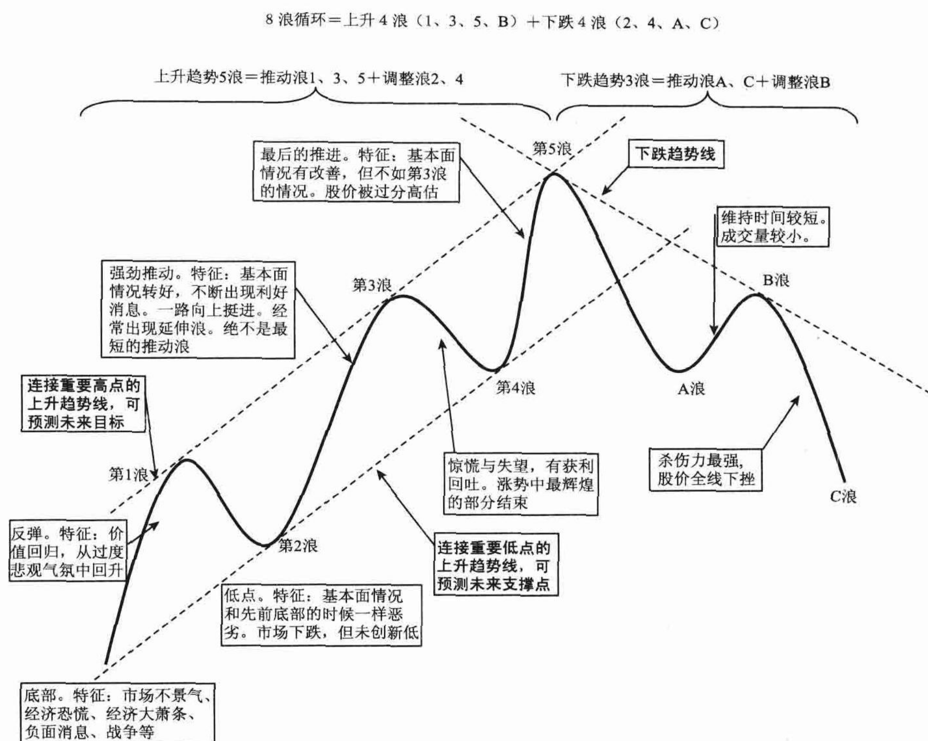


图 6-1　八浪循环示意图

浪的升幅较为可观。在 K 线图上，经常出现带长下影线的大阳线。

第 2 浪：这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第 1 浪的升幅。当行情在此浪中跌至接近底部(第 1 浪起点)时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小，第 2 浪调整才会宣告结束。在此浪中经常出现图表中的转向形态，如头肩底、双底等。

在强势调整的第 2 浪中，其回调幅度可能达到第 1 浪幅度的 0.382 或 0.618。在更多的情况下，第 2 浪的回调幅度会达到 100%。形态上经常表现为头肩底的右底，使人误以为跌势尚未结束。

在第 2 浪回调结束时，指标系统经常出现超卖、背离等现象。第 2 浪成交量逐渐缩小，波幅较细，这是卖力衰竭的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 浪：第 3 浪的涨势往往是最大，最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破信号，例如裂口跳升等。这段行情的走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第 1 浪的高点时，是最强烈的买进信号。由于第 3 浪涨势激烈，经常出现延伸浪。

如果运行时间较短，则升速通常较快。在一般情况下为第 1 浪升幅的 1.618 倍。如果第 3 浪升幅与第 1 浪等长，则第 5 浪通常出现延伸浪的情况。

在第 3 浪当中，唯一的操作原则是顺势而为。因为第 3 浪的升幅及时间经常会超出分析者的预测。第 3 浪成交量最大。可能出现传统图表的突破信号，如跳空缺口等。

第 3 浪通常是主升浪。主升浪就是某只股票上涨时的最大一浪。通俗的讲，主力在经过吸筹、洗盘、抬高股价脱离成本区后大幅拉升股价的一段行情就是主升浪行情；最后的一小段上涨（或高位横盘）一般就是主力出货阶段。

主升浪行情属于绝对不可以踏空的行情。股市中不踏空的投资方式有两种：一种是在行情尚未起动的阶段低买；另一种就是追涨。

在大多数市场条件下，不追涨是一种稳妥的投资方法。但是，在主升浪行情中，不追涨反而成为僵化的投资思维。在主升浪行情中，许多投资者常常抱怨自己选中的股票已经涨高了，所以不愿追高买入。可是，历年来的强势行情中都存在一种长期有效的规律：**强者愈强、弱者愈弱**效应。主升浪行情中越是投资者不敢买进的强势股，走势越强；越是投资者敢于买进的弱势股，越是难以表现出像样的行情。

第 4 浪：第 4 浪是行情大幅劲升后的调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第 4 浪的底点不会低于第 1 浪的顶点。

第 4 浪与第 2 浪经常是交替形态的关系，即单复式交替或平坦型、曲折型或三角形的交替。第 4 浪的低点经常是其后更大级数调整浪中 A 浪的低点。

第 5 浪：在股市中第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪，且经常出现失败的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况，在第5浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资人士常说的“鸡犬升天”，此期市场情绪表现相当乐观。

除非发生延伸浪的情况，第5浪的成交量及升幅均小于第3浪。第5浪的上升经常是在指标出现顶背离或钝化的过程中完成的。

在第5浪出现衰竭性上升的情况下，经常出现上升楔形形态。这时，成交量与升幅也会出现背离的情况。

如果第1、3浪等长，则第5浪经常出现延伸浪。如果第3浪出现延伸浪浪，则第5浪幅度与第1浪大致等长。在此阶段，市场处于狂热状态。

第A浪：在A浪中，市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，A浪的下跌，在第5浪中通常已有警告信号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A浪有时出现平势调整或者“之”字形态运行。

A浪可以为3波或者5波的形态。在A浪以3波调整时，在A浪结束时，市场经常会认为整个调整已经结束。在多数情况下，A浪可以分割为5小浪。

第B浪：B浪的表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线。然而，由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多人士在此惨遭套牢。

在A浪以3波形态出现的时候，B浪的走势通常很强，甚至可以超越A浪的起点，形态上出现平坦型或三角形的概率很大。而A浪以5波运行的时候，B浪通常回调至A浪幅度的0.5～0.618。

第C浪：是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。在多数情况下，C浪的幅度至少与A浪等长。

从以上来看，波浪理论似乎颇为简单和容易运用。实际上，由于其每一个上升/下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难以把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和复杂形态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

在分析波浪形态时，有时会遇到难以分辨的市势，有时可能同时存在几个可以成立的数浪方式。在这种情况下，利用上述的每个浪的特征，将不可能成立的及可能性较低者剔除，剩下的便是对未来市势发展最可靠的预测。波浪理论中还有其他的一些预测方法，如黄金分割率、平行通道等。

延伸浪(Extension Waves)是指浪的运动发生放大或延长的情况。当波浪发生延伸时，将会使得此一波浪序列形成大小相似的九浪，而如果延伸浪中再出现延伸，则会见到 13 个大小相似的波浪。通过对延伸浪的分析可以预测其后调整浪回落的终点。图 6-2 是上升趋势中的推动浪的变异(即延伸浪)，图 6-3 是下降趋势中的调整浪的变异(即延伸浪)典型形态。

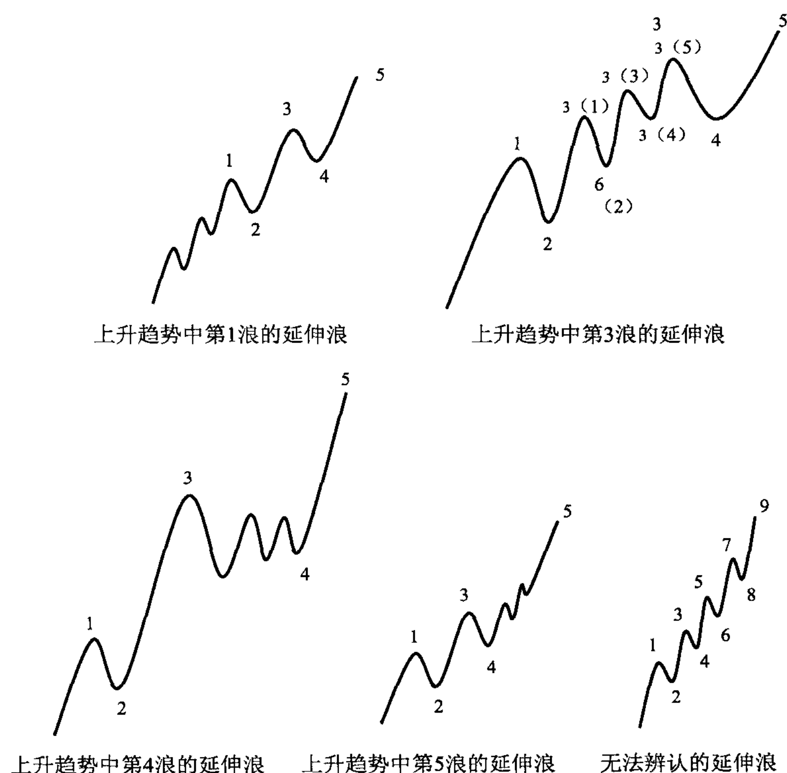


图 6-2 上升趋势中的推动浪的变异(即延伸浪)典型形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

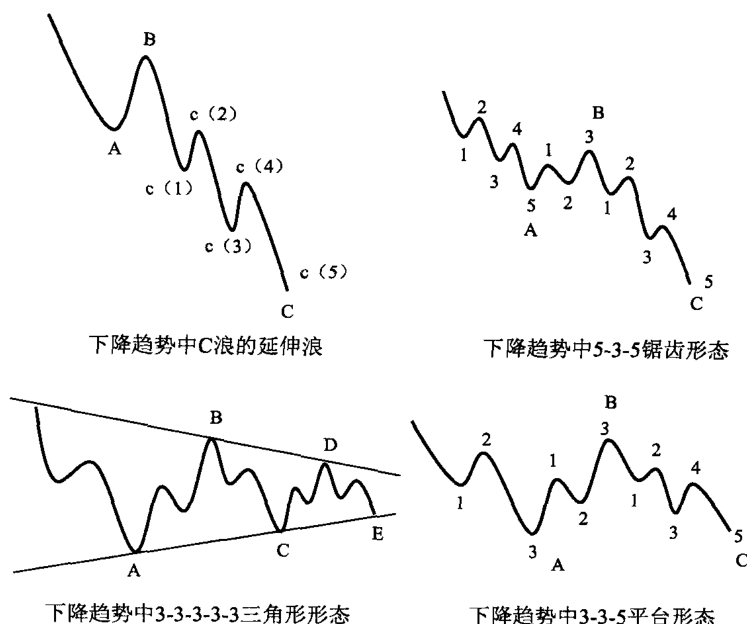


图 6-3　下降趋势中的调整浪的变异（即延伸浪）典型形态

波浪理论中常见的调整浪可以归纳为以下四种类型：

(1)锯齿形调整浪，是简单的三浪下跌模式，标示为 A—B—C。其子浪的顺序是 5—3—5，而且浪 B 的高点应明显比浪 A 的起点低。有时锯齿形调整浪会一连发生两次，或至多三次，尤其是在第一个锯齿形调整浪没有达到正常目标的时候。在这些情况下，每个锯齿形调整浪会被一个插入的“3 浪”分开，产生所谓的双锯齿形调整浪或三锯齿形调整浪。在推动浪里，第 2 浪常常走出锯齿形调整浪，而第 4 浪很少如此。

(2)平台形调整浪，与锯齿形调整浪的差别在于它的子浪序列是 3—3—5 形式，既然第一个作用浪（浪 A）缺乏足够的向下推动力，不能像它在锯齿形调整浪中那样展开一个完整的 5 浪，那么浪 B 的反作用力好像是继承了这种逆势压力的匮乏，常常在接近浪 A 的起点位置结束。随之而来的浪 C 通常在略微超过浪 A 终点的位置结束。在推动浪里，第 4 浪常常走出平台形调整浪，而第 2 浪很少如此。

(3)三角形调整浪，反映的是一种力量的平衡，这种平衡导致了成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和股价振幅都逐渐减小的盘整。三角形调整浪包含5个重叠的3—3—3—3—3子浪，标示为A—B—C—D—E。浪A和浪C终点的延长线与浪B和浪D终点的延长线相交形成一个三角形调整浪。浪E既可不触及，也可超过A—C的连线，但实际上超过的情况居多。三角形调整浪通常出现在推动浪的第4浪，A—B—C调整浪中的浪B，在联合型调整浪中通常作为最后一个过渡浪X或最后一个作用浪（Y或Z）出现。

（4）联合型调整浪，艾略特把两个或三个调整模式的盘档联合分别称为“双重三浪”W—X—Y和“三重三浪”W—X—Y—X—Z。一个联合型调整浪由更简单的调整浪模式构成，包括锯齿形、平台形、三角形调整浪。每个简单的调整模式分量标示成W、Y、Z。连接它们的过渡浪，则标示成X，过渡浪可以是任何调整模式，但通常是锯齿形调整浪。双锯齿形、三锯齿形也是由过渡浪连接两个或三个单锯齿形而成，因为属于同一个类型的调整模式，艾略特把它们都归到锯齿形调整浪。联合型调整浪通常出现在第2浪中。

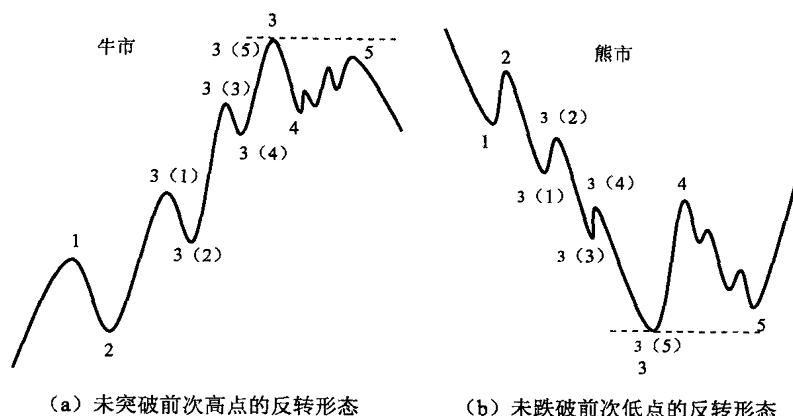
在波浪理论中，调整浪是比较复杂的，可以有许多变化。在实际走势中，这四种类型的调整浪还可以进一步细分成各种变种模式。锯齿形可以细分成单锯齿形、双锯齿形和三锯齿形；平台形可以细分成普通平台形、扩散平台形和顺势平台形；三角形可以细分成上升三角形、下降三角形、对称三角形和扩散三角形等。

总之，投资者通过波浪循环走势图，可以看出**波浪理论基本原理：突破前次高点看多，跌破前次低点看空**。相反地，未突破前次高点看空，未跌破前次低点看多。

推动浪可以延伸，也可以失败。艾略特使用“失败形态”的字眼，借以描述第5浪的运动未能突破第3浪终点的价格水平，如图6-4所示。也有人使用“未完成的第5浪”“未创新高（低）的第5浪”来表达这个意思。

如图6-4所示，在牛市中，如果第5浪不能突破前次高点时，市场很可能会出现大逆转；在熊市中，如果第5浪不能跌破前次低点时，市场很可能会出现大逆转。这种走势中包含了深层的丰富的市场含义，投资者需要特别注意此形态。**要特别提醒读者的是**：在实战应用中一定要注意，第5浪中的次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（a）未突破前次高点的反转形态　　（b）未跌破前次低点的反转形态

图 6-4　波浪理论中的反转形态

一级 5 个小浪清晰出现后才可确认此“失败 5 浪”。否则，可能演变成“第 4 浪的 b 小浪”。“失败的第 5 浪”的出现，在大多数情况下是由于基本面出现突然的重大变化而造成的。例如：利率变动、战争、政变等。不过，单有基本面的变化而第 3 浪没有过分扬升的话，则也很难令第 5 浪失败。股市中存在“延伸浪”和“失败浪”，就如同现实世界难以完美一样，股市也经常会出现令人遗憾的地方。

6.2　波浪之间的比例

在波浪理论的范畴内，多头市况（牛市）阶段，可以由一个上升浪代表，亦可以划分为五个小浪，或者进一步划分为 21 个次级浪，甚至还可以继续细分出出 89 个细浪；对于空头市况（熊市）阶段，则可以由一个大的下跌浪代表，同样对一个大的下跌浪可以划分为三个次级波段。或者可以进一步地再划分出 13 个低一级的波浪，甚至最后可划分出 55 个细浪，如图 6-5 所示。

综上所述，投资者可以不难理解地得出这样的结论：一个完整的升跌循环，可以划分为 2 个、8 个、34 个或 144 个波浪。在此不难发现，上面出现的数目字，包括 1、2、3、5、8、13、21、34、55、89 及 144，全部都属于斐波拉契神奇数字系列。图 6-6 是 34 浪循环图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

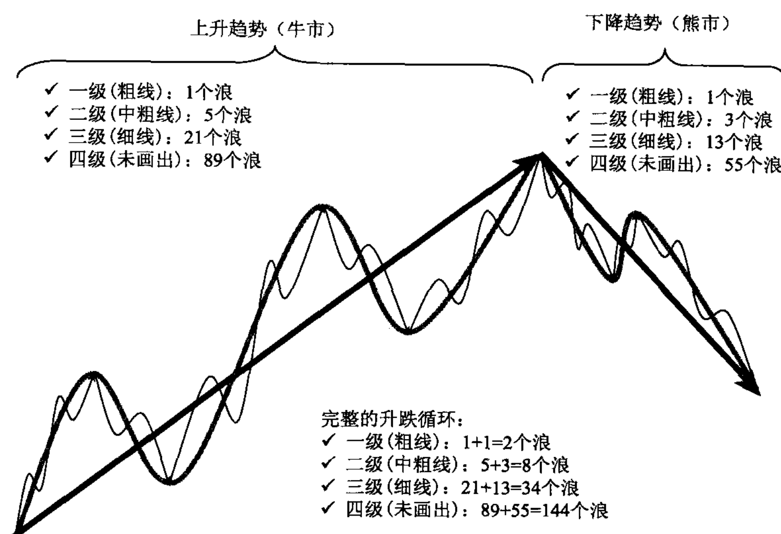


图 6-5 波浪的斐波拉契数列

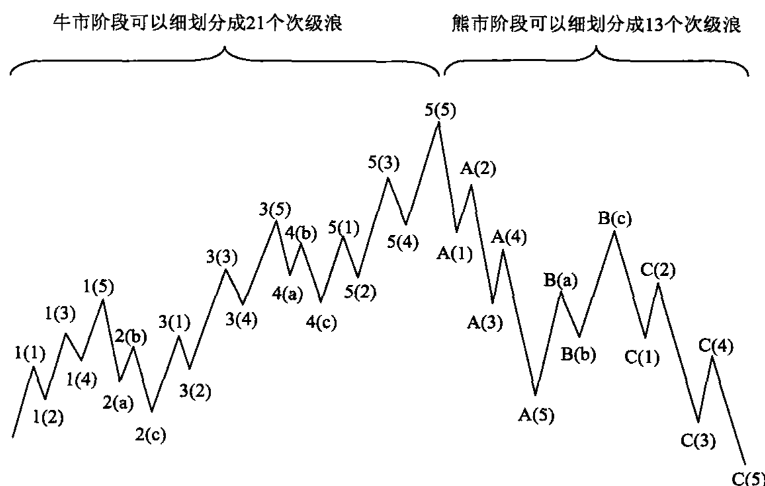


图 6-6 34 浪循环示意图

在图 6-6 中，第 1 浪中含有 5 个小浪；第 2 浪中含有 a、b、c 三个小浪；第 3 浪中含有 5 个小浪；第 4 浪中含有 a、b、c 三个小浪；第 5 浪中含有 5 个小浪；A 浪中含有 5 个小浪；B 浪中含有 a、b、c 三个小浪；C 浪中含有 5 个小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪。共计有 34 个小浪组成了一个大的波浪循环。总体上，在上升阶段是 5－3－5－3－5 形态；在下降阶段是 5－3－5 形态。

浪与浪之间的比率关系，亦经常受到斐波拉契神奇数字组合比率的影响。以下是介绍神奇比率与度量浪与浪之间的比例关系的具体运用：

(1)波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和斐波拉契神奇数列去计算。一个上升浪可以是上一次高点的 1.618，另一个高点又再乘以 1.618，依此类推。另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有 0.236(即 0.382×0.618)、0.382、0.5、0.618 等。

(2)对于推动浪来说，如果推动浪中的一个子浪成为延伸浪的话，则其他两个推动浪不论是其运行的幅度，还是运行的时间，都将趋向于一致。也就是说，当推动浪中的第 3 浪在走势中成为延伸浪时，则其他两个推动浪，第 1 浪与第 5 浪的升幅和运行时间将会大致趋于相同。假如并非完全相等，则极有可能以 0.618 的关系相互维系。

(3)第 5 浪最终目标，可以根据第 1 浪浪底至第 2 浪浪顶的距离进行预估，他们之间的关系，通常亦包含有神奇数字组合比率的关系。

(4)对于 A－B－C 三波段调整浪来说，C 浪的最终目标值可能根据 A 浪的幅度来预估。C 浪的长度，在实际走势中，会经常是 A 浪的 1.618 倍。当然，投资者也可以用下列公式预测 C 浪的下跌目标：A 浪浪底－A 浪跌幅×0.618。

(5)从对称三角形整理形态的波浪走势来看，在对称三角形内，每个浪的升跌幅度与其他浪的比率，通常以 0.618 的神奇比例互相维系。

所以，波浪理论与神奇数字关系亲密。为使读者能较好地运用神奇数字对波浪的定量分析，在此列出与神奇数字比率及其派生出来的数字比率的特性：

(1)0.382。第 4 浪常见的回吐比率及部分第 2 浪的回吐百分比，B 浪的回吐过程(ABC 浪以之字形运行)。

(2)0.618。大部分第 2 浪的调整深度。对于 A、B、C 浪以之字形出现时，B 浪的调整比率。第 5 浪的预期目标与 0.618 有关。

(3)0.5。0.5 是 0.382 与 0.618 之间的中间数，作为神奇数比率的补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

充。对于A、B、C之字形调整浪，B浪的调整幅度经常会由0.5所维系。

(4)0.236。是由0.382与0.618两个神奇数字比率相乘派生出来的比率值。有时会作为第3浪或第4浪的回吐比率，但一般较为少见，常常是在事后才如梦初醒，调整过程已经结束。

(5)1.236与1.382。对于A、B、C不规则的调整形态，投资者可以利用B浪与A浪的关系，借助1.236与1.382两个神奇比例数字来预估B浪的可能目标值。

(6)1.618。由于第3浪在三个推动浪中多数为最长一浪，以及大多数C浪极具破坏力。所以，投资者可以利用1.618来维系第1浪与第3浪的比例关系，以及C浪与A浪的比例关系。

对于斐波拉契神奇系列数字，读者已经了解到，在波浪理论中，尤其在对波浪理论的定量分析中，起着极其重要的作用。其中0.382与0.618为常用的两个神奇数字比率。其使用频率较其他的比率要高得多。在使用上述神奇数字比率时，投资者若与波浪形态配合，再加上动力系统指标的协助，能较好地预估股价见顶或见底的信号。

另一方面，如果回吐幅度超过45%，则可以断言0.382的支撑或阻力作用已失去。

同样，当调整幅度超过70%时，亦表明0.618防线宣告失守。根据上述原则，投资者在具体操作时可以利用它来设置停损点。

总之，波浪理论有下面一些基本要点：

- 一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。
- 波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。
- 跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。
- 在1、3、5三个推动浪中，第3浪永远不会是最短的浪，在实际走势中，3浪通常是最具爆发性的一浪，往往是最长的一浪(即3浪出现延伸浪)，其长度通常是1浪升幅的1.618或2.618倍，同时伴随成交量的放大。
- 第2浪的底不可以回撤到第1浪底以下。第2浪的调整幅度通常是第1浪升幅的0.382、0.5、0.618或0.809倍。
- 第4浪的底不可以低于第1浪的顶。第4浪的调整幅度通常是第3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪升幅的 0.236、0.382、0.5 或 0.618 倍。

• 假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋于一致。

• 调整浪通常以三个浪的形态运行。且调整浪中的 c 浪通常可以细分为五个子浪，而且具有相当大的破坏性。

• 黄金分割率神奇数字组合是波浪理论的数据基础。

• 经常遇见的回撤比率为 0.382、0.5 及 0.618。

• 波浪理论包括三部分：形态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。

• 波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

• “波浪理论”的波浪划分没有严格的数学定义和界定标准。例如，在上升五浪中每一个上升浪都会发生延伸浪或失败浪，在调整浪中会发生很多复杂不能预知的走势，如 3－3－3、3－5－5、3－5－3、5－3－5 等一系列的走势都可能存在。

• “波浪理论”把上升浪的每个浪的高度和它们高度间的相互关系定义成黄金分割关系，是一个与黄金分割率——0.618 这个数有密切关系的倍数关系。

6.3 实战案例

6.3.1 分析大盘

应用波浪理论可以判断大盘的运行趋势。通常，股市走势有其自身规律。不论它怎么变化，大体上还是按照波浪理论的上升五浪和下跌三浪的规律运行。

例 6-1：由图 6-7 可见，将波浪理论应用于股市月 K 线走势，对把握股市的大势是绝对有帮助的。比如，在上升五浪走完之后，投资者就不要再奢望还有第 6、第 7 个上升浪，因为上升五浪的后面就是熊市 A 浪的开始。这样，在操作上就不会盲目看多、做多了。同样，当熊市下跌出现级别较大的反弹时，也许有人会认为反弹可能是反转。但懂得波浪理论的投资者都知道，熊市下跌有 A、B、C 三个大浪，这样投资者就不会盲目相信反弹转化为反转，相反的，就会果断作出逢高出局的决策，从而逃脱 C 浪对投资者的重大伤害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-7 上证指数 1990 年—2005 年月 K 线走势图

当投资者发现 C 浪的跌幅接近 A 浪时，理论上，下跌空间已经基本到位了。此时，懂得波浪理论的投资者就会想到熊市可能要结束了，牛市即将开始，如果继续盲目看空、做空就不合时宜了。果然，2005 年 6 月开始了一波波澜壮阔的大牛市行情。

投资者再回头看一下从 2005 年 6 月 6 日低点 998.23 点到 2007 年 10 月 16 日高点 6124.04 点这一波的有关数据：涨差为 5125.81 点，时间为 861 个自然日（包括所有节假日）、574 个交易日、116 个交易周、26 个月。

例 6-2：由图 6-8 可见，上证指数自 998.23 点一路上涨到 6124.04 点，走了一个清晰的上升五浪。其中：第 1 浪包含 3 个小浪；第 3 浪包含 5 个小浪；第 4 浪包含 3 个小浪。

由图 6-9 可见，在上证指数 2005 年 6 月至 2007 年 10 月的的上升趋势中，根据第 1 浪的高度 H1，可以预测出第 3 浪的波峰距离第 1 浪的起点的幅度 $H5 \approx H1 \times 1.618 \times 1.618 \times 1.618$。第 5 浪的波峰距离第 1 浪的起点的幅度 $H6 \approx H1 \times 1.618 \times 1.618 \times 1.618 \times 1.618$。也就是说，根据波浪理论，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

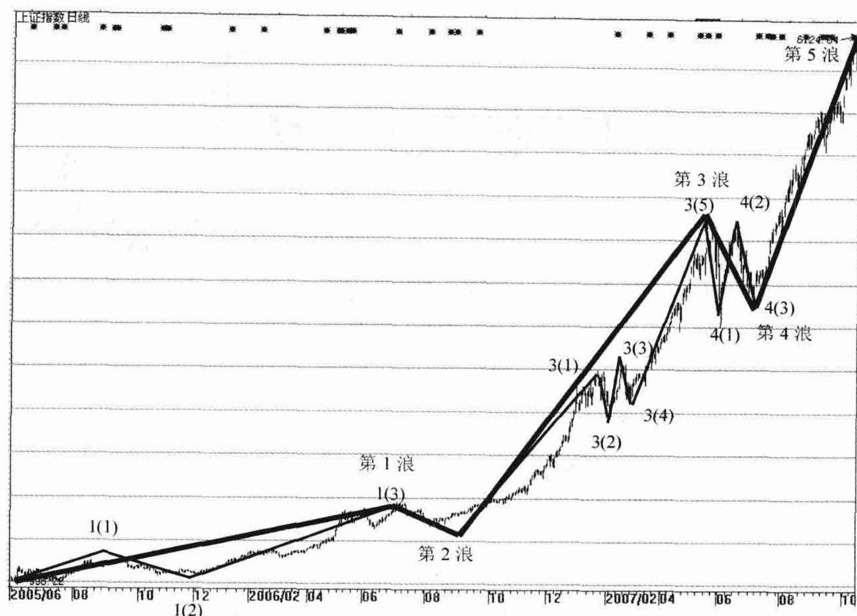


图 6-8 上证指数 2005 年 6 月—2007 年 10 月上升趋势中的波浪形态

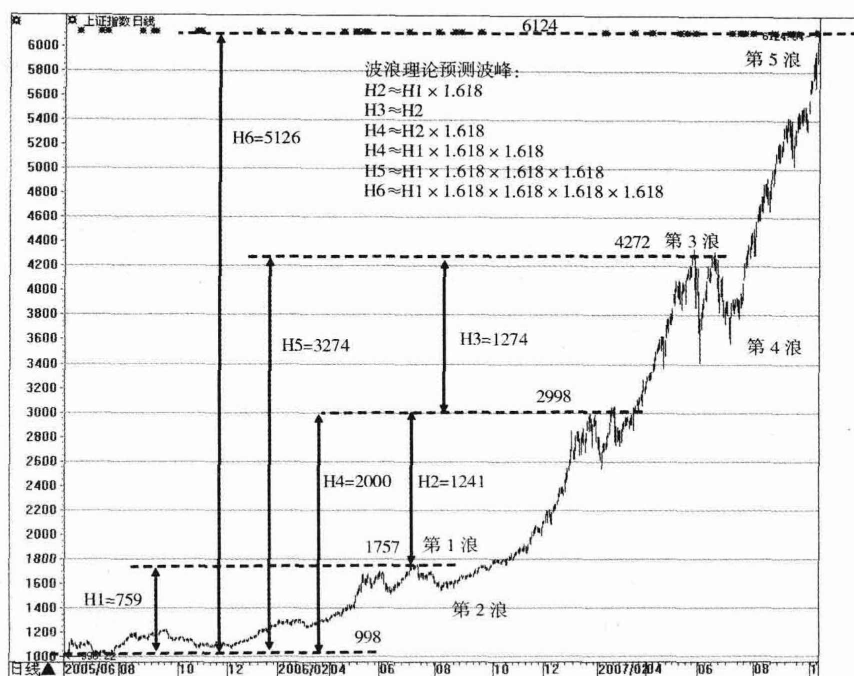


图 6-9 上证指数 2005 年 6 月—2007 年 10 月的波峰位置预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以有如下预测：第 3 浪的波峰 = 998 + 759×1.618×1.618×1.618；第 5 浪的波峰 = 998 + 759×1.618×1.618×1.618×1.618。

而且 H4≈H1×1.618×1.618，即 998 + 759×1.618×1.618≈2998 也是一个重要的波峰位置，并且此波峰位置正好是第 1 浪顶与第 3 浪顶的中点，即 H2≈H3。

在艾略特波浪理论中，波浪的形态决定了其性质是推动浪还是调整浪。但是每一个浪的形态也不完全一样。在现实情况中，推动浪会因基本面的不同而出现一些变异形态。但以标准的推动浪来说，它们是五浪推动的，在牛市中是五浪上升，在熊市中是五浪下跌，五浪结束就会运行调整浪，如图 6-10 所示。

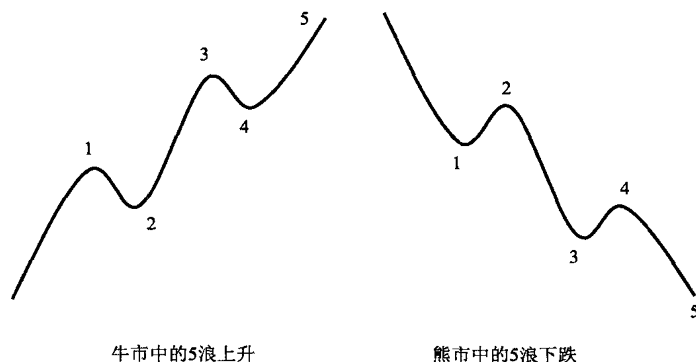


图 6-10 牛市和熊市中标准的推动 5 浪

例 6-3：由图 6-11 可见，上证指数自 2007 年 10 月 16 日的 6124.04 点跌到 2008 年 10 月 28 日的 1164.79 点，走了一个清晰的下跌五浪。其中：第 1 浪包含 5 个小浪；第 2 浪包含 3 个小浪；第 3 浪包含 5 个小浪；第 5 浪包含 5 个小浪。

例 6-4：由图 6-12 可见，第 1 浪从 6124.04 点跌到 4778.72 点为 31 个交易日；第 2 浪从 4778.72 点反弹到 5522.77 点也为 31 个交易日，即 T1 = T2，但反弹的高度 H2 仅为第 1 浪跌幅 H1 的 61.8%左右，即 H2 = H1×0.618。

如图 6-13 所示，第 3 浪从 5522.77 点下跌到 2008 年 4 月 22 日的 2990.79 点，第 3 浪的跌幅是第 1 浪跌幅的约 1.618 倍，即 H3≈H1×1.618。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

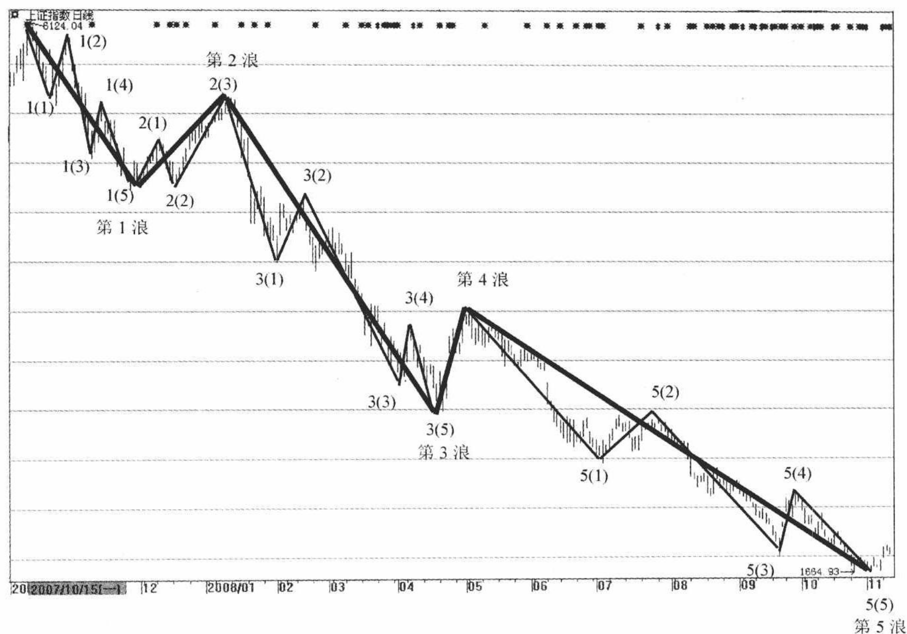


图 6-11 上证指数 2007 年 10 月—2008 年 11 月下降趋势中的波浪形态



图 6-12 上证指数 2007 年 10 月—2008 年 2 月日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 浪涨幅 H4 与第 2 浪涨幅 H2 相当。

第 5 浪从 3786.02 点下跌到 2008 年 10 月 28 日 1164.79 点。第 5 浪的跌幅是第 3 浪跌幅的约 0.809 倍，即 H5≈H3×0.809。

从第 2 浪起点到第 5 浪最低点的跌幅约是第 1 浪跌幅的 2.618 倍，即 H6≈H1×2.618。

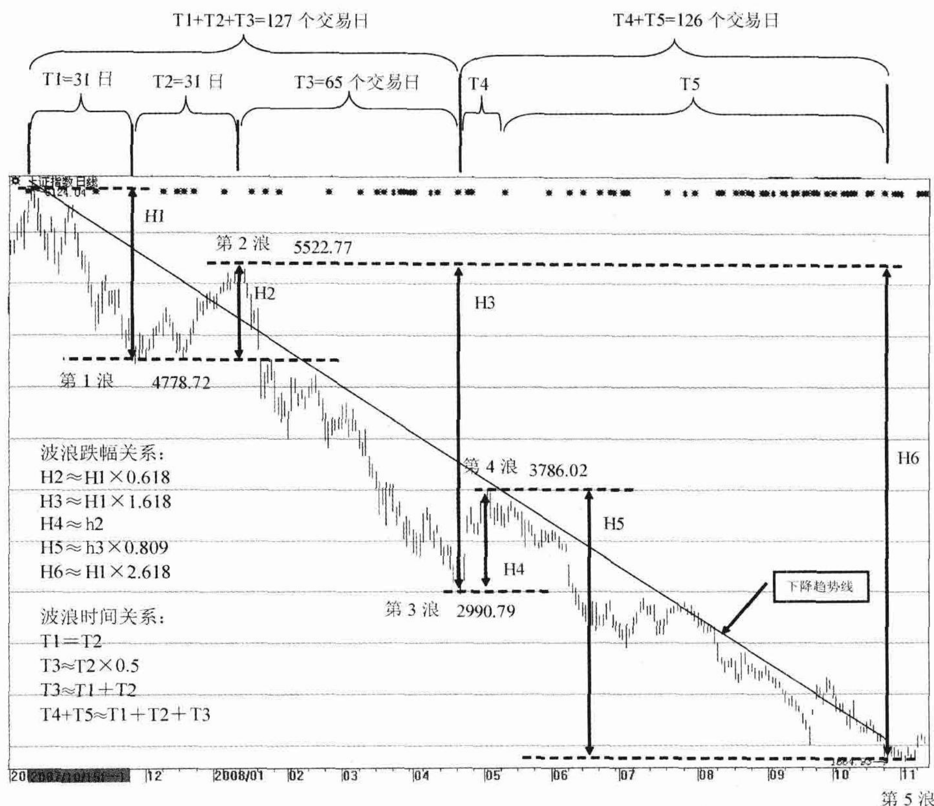


图 6-13　上证指数 2007 年 10 月—2008 年 11 月的波浪幅度和时间关系

从时间周期来看，第 2 浪的时间等于第 1 浪时间，即 T2＝T1。第 3 浪的时间约等于第 1 浪与第 2 浪时间的总和，即 T3≈T1＋T2。第 4 浪与第 5 浪的时间约等于第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪时间的总和，即 T4＋T5≈T1＋T2＋T3。

波浪理论属于循环周期理论的旁支，较为注重股票价位的涨落，以及价位行走的态势。**波动原理有三个重要概念：**波的形态、波幅比率、持续时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动原理具有独特的价值，由上面这些案例的分析，可见波浪理论具有通用性及准确性。通用性表现在大部分时间里能对市场进行预测，许多人类的活动也都遵循波动原理。但是，艾略特之研究是立足于股市，因而股市上最常应用这一原理。准确性表现在**运用波动原理分析市场变化方向时常常显示出惊人的准确率**。

例 6-5：由图 6-14 可见，在上证指数 2008 年 10 月至 2009 年 7 月的上升趋势中，可以划分成五浪。其中，第 5 浪是含有 5 个子浪的延伸浪。根据第 1 浪的高度 H1，可以预测出第 3 浪的高度 H3≈H1×1.382。并且 H3≈H2。第 3 浪的波峰距离第 1 浪的起点即 H4≈H1×1.618。第 5 浪的波峰距离第 1 浪的起点的幅度即 H5≈H1×1.618×1.618×1.618。也就是说，根据波浪理论，可以有如下预测：第 3 浪的波峰＝1664＋426×1.618；第 5 浪的波峰＝1664＋426×1.618×1.618×1.618＝3468，与实际位置 3454 点非常接近。

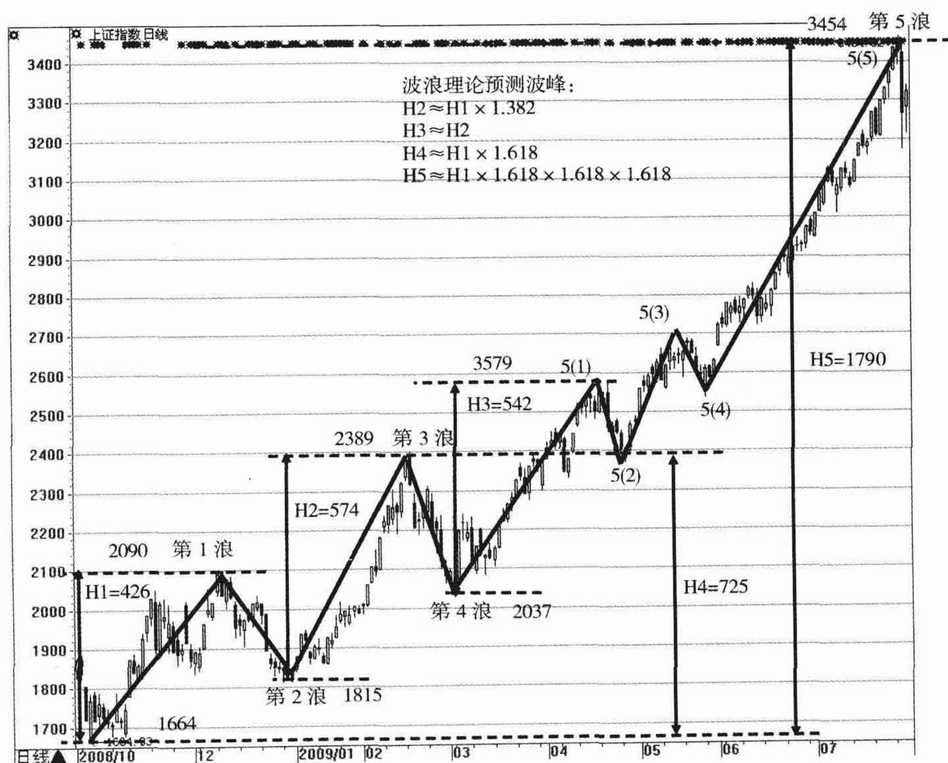


图 6-14 上证指数 2008 年 10 月—2009 年 7 月上升趋势中的波浪形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论的三要素:形态、比例、时间。简单地说,形态就是上升时一浪比一浪高(下跌时一浪比一浪低);比例就是波浪之间的大小比例关系;时间就是各个波浪的持续时间。原则上讲,波浪是一种自然现象,因而**波浪理论更适合用于分析指数,而不适用于分析单个股票的价格规律**。因为指数是市场行为,更贴近自然,而个股却很容易受到人为因素干扰。但这并不妨碍波浪理论的某些原理在个股上的运用。例如,波浪间的比例关系在个股上得到实践验证的实例实在是太多了,这种比例关系经常成为波段操作的重要参考依据。

在比例关系中,波浪与前面的波浪常常在长度上表现为规律性的比例关系,如0.5、1、1.618等,但在两个相邻的同向波浪关系中,1∶1的比例最为常见。从中可以概括出**"等高、等长原则"**。

等高、等长原则的原理是:一个波浪完成后,有时会紧接着重复一次(甚至更多次),不妨称其为"克隆",两个波浪规模几乎相同。等高是指起点基本相同、终点也基本相同;等长是指两个波浪的长度(长度=终点—起点)几乎相等。

对于一些个股而言,一旦洞察到其波段有等高、等长的倾向,就可以在波段底部买入,在波段头部卖出,实现波段操作的目的。同时,又能够避免低位卖货、高位接盘,达到规避风险的目的。**尤其值得注意的是**:这种情况往往发生在强势股上,如果运用得当,收益会远远高于大盘,实属高效又不失稳健的获利良策。



股票买卖实战提示

通过研究以往历史,**懂得未来即是过去的重复,投资者需要从过往的时间和事件中总结经验教训,这样投资者就能从过去发生的事件中找到将来的影子,从而预测未来的发展趋势**。这就是投资者分析研究过去的股市历史趋势的原因。

虽然懂得波浪理论,把它应用于分析、研判走势,对把握股市大势是有很大帮助的,但投资者如果把波浪理论绝对化,仍会给操作带来盲区。比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如，有人用数学计算方法，测算某浪的长度，并“计划”下一浪应该涨到多少或跌到多少，这种做法就是不可取的。这是因为股市的走势不可能按个人的主观愿望运行，也不能按照某些人的机械的数浪的方式运行。一成不变地数浪，一定会让投资者陷入“洪湖水浪打浪，前浪连后浪，越数越数不清”的尴尬局面。事实上，任何股市的走势（包括大盘和个股）在它未发生之前，一个人即使有再大的本领，也只能预测出它的大致运行方向。根据笔者的经验，任何理论都不能迷信，需要**多种分析方法综合判断，才能得出相对准确的结论**。

6.3.2 分析个股

例 6-6：在广济药业日 K 线图中（图 6-15），上升趋势中的五浪走势很明显，但各个波浪都存在延伸浪或调整浪。

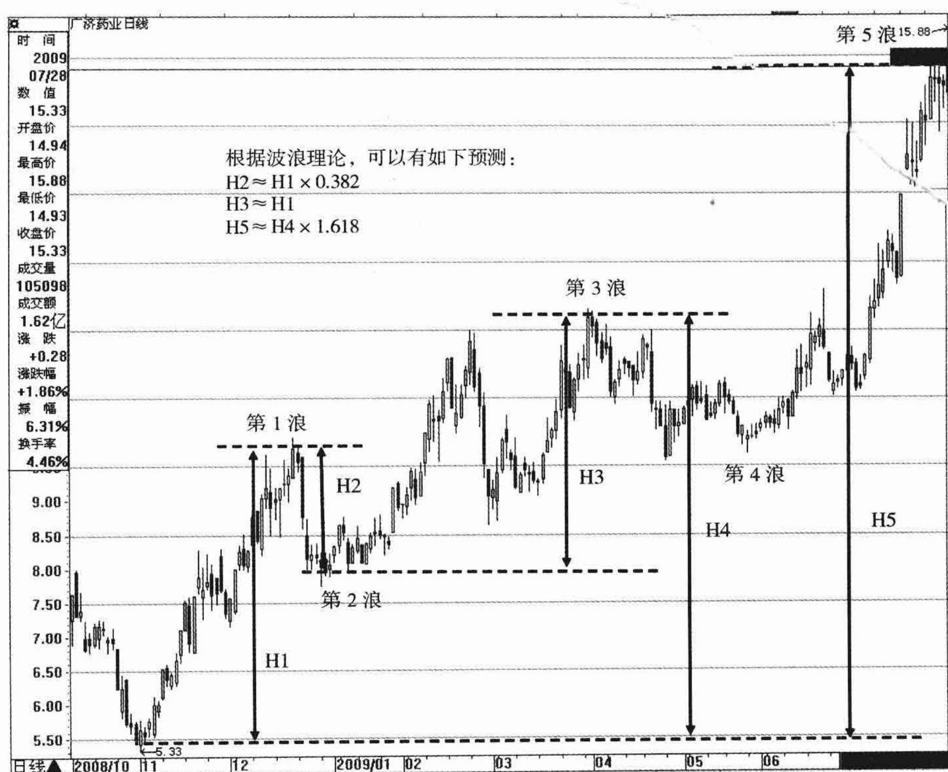


图 6-15 广济药业 2008 年 10 月—2009 年 7 月日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 6-15 中，第 1 浪的起点收盘价是 5.51 元，终点收盘价是 9.77 元。那么，可以预测第 2 浪的低点是前期高点的 0.382 倍，即 H2 = H1×0.382。所以，预测的第 2 浪的低点 = 9.77 − (9.77 − 5.51)×0.382 = 8.14 元。此预测值与实际第 2 浪的低点 7.96 元很接近。

根据波浪理论可以预测出第 3 浪的高点。第 3 浪的涨幅与第 1 浪涨幅接近，或者是第 1 浪涨幅的 1.618 倍。如果按照第 3 浪的涨幅与第 1 浪涨幅接近，即 H3 = H1，则可预测出第 3 浪的高点 = 7.96 + (9.77 − 5.51) = 12.22 元。此预测值与实际的第 3 浪的高点 11.69 元也很接近。

根据波浪理论也可以预测出第 5 浪的高点。第 5 浪的涨幅是第 3 浪涨幅的 1.618 倍，即 H5 = H4×1.618。则可预测出第 5 浪的高点 = 5.51 + (11.69 − 5.51)×1.618 = 15.51 元。此预测值与实际的第 5 的高点 15.33 元非常接近。

例 6-7：在两面针 2008 年 10 月至 2009 年 7 月的日 K 线图中(图 6-16)，上升趋势中的五浪走势很明显，但各个波浪都存在延伸浪或调整浪。

在图 6-16 中，第 1 浪的起点收盘价是 4.26 元(不是最低价 4.17 元)，第 1 浪的终点收盘价是 6.09 元。那么可以预测第 2 浪回调的低点是前期高点的 0.618 倍，即 H2 = H1×0.618。所以，预测的第 2 浪的低点 = 6.09 − (6.09 − 4.26)×0.618 = 4.95 元。此预测值与实际第 2 浪的低点收盘价 4.7 元很接近。

根据波浪理论可以预测出第 3 浪的高点。第 3 浪的涨幅与第 1 浪涨幅接近或者是第 1 浪涨幅的 1.618 倍。如果按照第 3 浪的涨幅是第 1 浪涨幅的 1.618 倍，即 H3 = H1×1.618，则可预测出第 3 浪的高点 = 4.7 + (6.09 − 4.26)×1.618 = 7.66 元。此预测值与实际的第 3 浪的高点收盘价 7.9 元也很接近。

还可以预测第 4 浪回调的低点。根据波浪理论的 50% 回撤，预测第 4 浪回调的低点是前期高点的 0.5 倍，即 H4 = H3×0.5，所以，预测的第 4 浪的低点 = 7.9 − (7.9 − 4.7)×0.5 = 6.3 元。此预测值与实际第 4 浪的低点收盘价 6.12 元很接近。

根据波浪理论也可以预测出第 5 浪的高点。第 5 浪的涨幅是第 3 浪涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

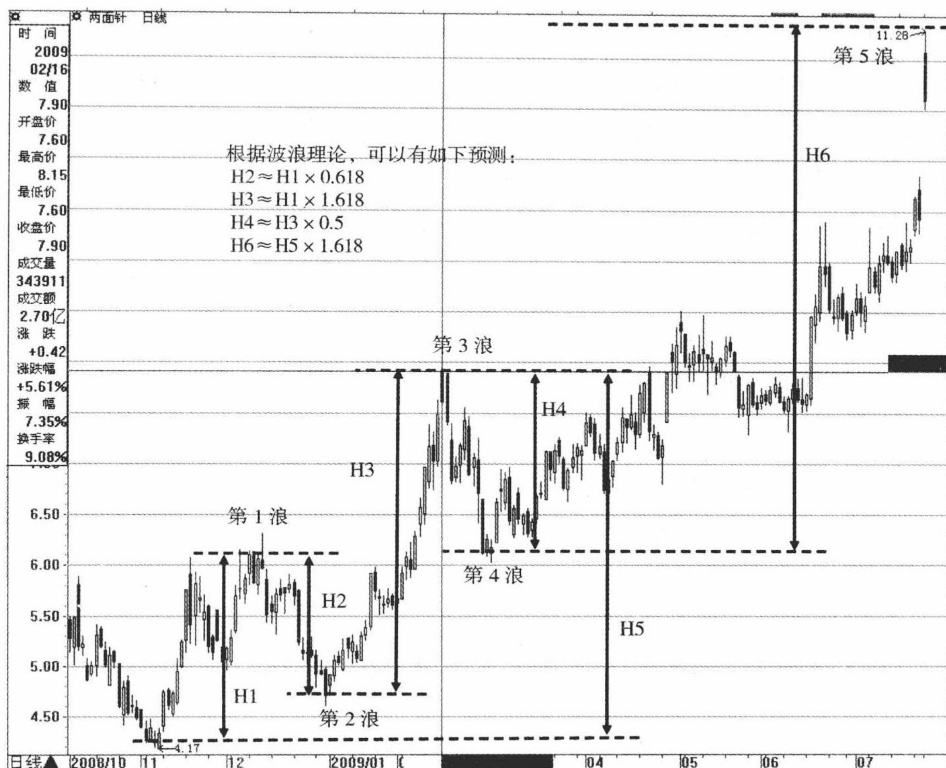


图 6-16 两面针 2008 年 10 月—2009 年 7 月日 K 线图

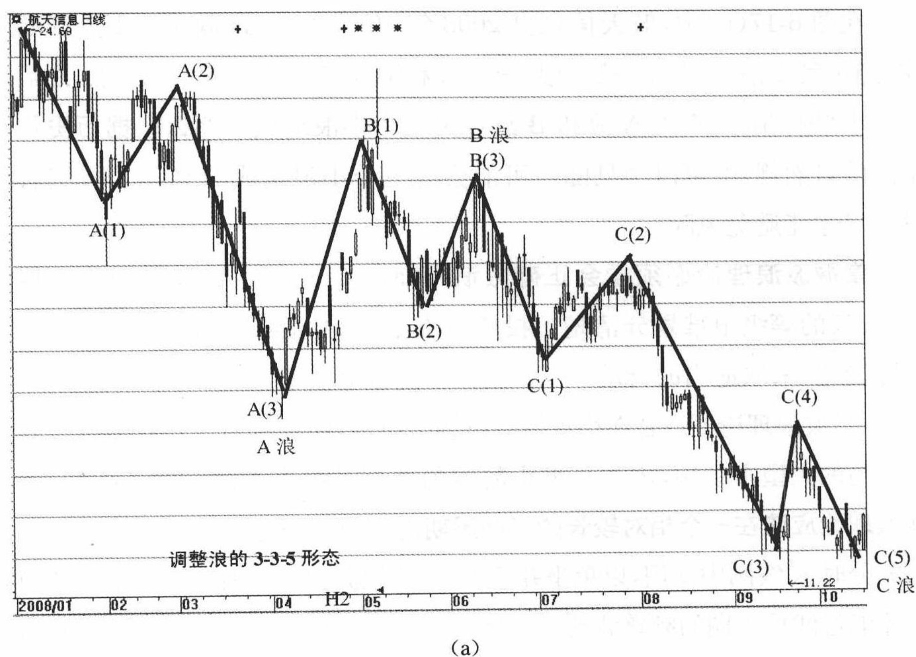
幅的 1.618 倍，即 H6＝H5×1.618，则可预测出第 5 浪的高点＝6.12＋(7.9－4.26)×1.618＝12.00 元。此预测值与实际的第 5 浪的最高点 11.28 元非常接近。

由上面的分析可以看出，黄金分割率与波浪理论息息相关。**波浪理论的重点是**：股价在上升中，回调只要不跌破前次低价，上行波浪还会再起，如果跌破前次低价，波浪行情宣告结束；股价在下跌中，回升不突破前次高价，下行波浪还会再续，一旦突破前次高价，将结束跌势。明白了这个道理，将**波浪理论结合黄金分割率可以很准确地预测股价**。

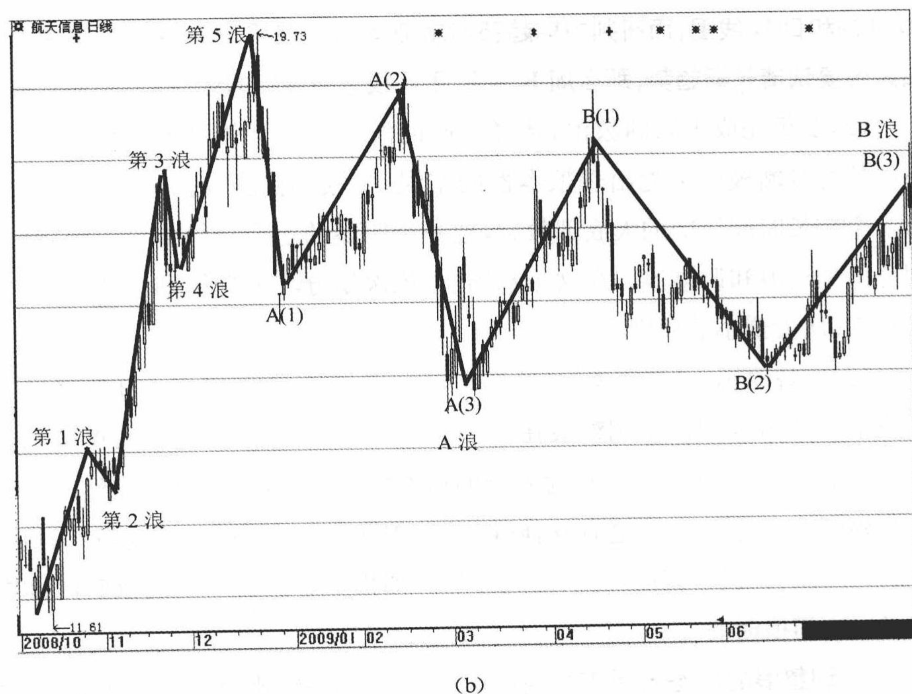
当然了，投资者根据波浪理论的预测进行操作时，一定要设定好止损位。比如，止损位是前次回落的低点以下，或者是成本价的 5%、8%位置等。

例 6-8：航天信息自 2008 年 1 月 8 日最高 24.69 点开始下跌，如图 6-17 所示。在调整三浪中，A、B、C 浪各由三个小浪组成，整体是 3－3－5 浪的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(a)



(b)

图 6-17 航天信息 2008 年 1 月—2009 年 7 月日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 6-17(b)中，航天信息自 2008 年 10 月 16 日最低 11.61 点开始上涨，经过第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪和第 5 浪达到最高 19.73 点，之后展开了下跌行情。其中，A 浪和 B 浪各由三个小浪组成。那么根据历史往往重演的自然规律，可以预见随后可能会有三个小浪组成的 C 浪。投资者此时出局才能避免风险。

掌握波浪理论必须学会正确数浪(Wave Count)。数浪最困难的地方是：波浪的等级很难划分清楚。投资者在数浪中，必须接受事实，然后按照实际变化，采取适当的行动。下面给出一些**数浪要领**：

(1)波浪理论不适合在小规模的市场中应用，而应该在有着众多投资者广泛参与的大型市场中，因为小型市场容易受到某些人为因素的干扰和操纵。**波浪理论应该在一个相对较长的时间周期内应用**，不要在 5 分钟、15 分钟等极短的分时 K 线图中使用，以免坐井观天，不能把握大局。因为只有足够长的时间才能过滤掉短期的频繁波动，观察到整个运动的全景，从而判断出不同的波浪等级，尤其是较大波浪等级的性质。一般情况下，**判断短期趋势时可以使用 60 分钟和日 K 线图，而研判中期趋势时就应该结合使用日 K 线和周 K 线图，如果想要认清长期趋势，那么周 K 线和月 K 线才是最佳的选择。**

(2)要想完成正确的数浪，选择正确的波浪起点至关重要，否则对于后市的趋势判断极有可能出现根本性的错误。一般情况下，投资者应当首先从一个较长时间周期的大底部数起，把一个明显的上升趋势作为 1 浪，然后划分出推动浪和调整浪。在这个基础上，依次划分其他低级别的波浪，即从高到低、从大到小的原则。

(3)交替原则。即“调整浪”的形态，是以交替的方式出现。在同级别的波浪里，2 浪和 4 浪两个调整浪在形态上具有互换性，若 2 浪以简单形态如“之”字形出现，则 4 浪会以较为复杂的形态如三角形出现，反之亦然。在时间和幅度上，2 浪和 4 浪也有互换性，若 2 浪调整时间较短，幅度较小，则 4 浪调整时间会较长，幅度较深，反之亦然。即投资者通常所说的**以时间换空间或以空间换时间**。

(4)**调整浪**的形态对后市行情的影响。行情趋势(涨、跌)的强弱，可经由调整浪的盘整形式来加以预测估计。唯一一个**重要法则是**：调整波绝对不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由5波构成，只有推进波才是5波（三角形除外）。换言之，一个5波开始的运动去调整更大一级的运动，那么这个5波只能是调整的一部分，而不是全部。

(5)波的等量性。在第1、3、5浪三个推动浪中，其中最多只有一个浪会出现延长波浪，而其他两个推动浪则约略相等。即使不会相等，仍会以0.618的黄金比率，出现互相对等的关系。较大级数的价格波动周期——浪与浪之间的关系，不能纯粹以波动幅度来计算，而须改用百分比来计算。

(6)轨道趋势。艾略特认为，波浪理论的走势应该在两条平行的轨道之内。他建议：较为长期的图表，在绘制时，应该使用“半对数图表”，用以表示价格膨胀的倾向，以免在特别的高价圈中出现失真的图形趋势。“轨道”的绘制须在第1浪完成之后，就有了第1浪的起涨点“0”与第1浪的最高点“1”，然后根据第1浪的涨幅乘以0.618得到“2”的假设位置。0.618的比率为波浪理论中引用黄金分割律原理假设、判断行情回档之幅度。

(7)追踪市场与战胜自我。数浪最大的要点在于随时观察价格变动，客观地认知市场，抛弃一切主观的幻想与恐惧心理。艾略特认为，成交量与波浪类型无相关性，但有时也可用做数浪和推测未来趋势的工具。并且认为，在任何牛市，成交量自然地随着价格运动趋势扩大或缩小。在调整浪中，成交量减少通常表明卖出压力减轻，在成交量的低点常常出现市场的转折点。如果第5浪的成交量大于或等于第3浪成交量，则第五浪很可能会发生延长，结果就会出现第1浪与第3浪波幅接近的情况。

(8)数浪时应当重视波浪的整体而轻细节，认真把握大的波浪级别，不必过分纠缠分时图中细小波浪的划分。不要单纯依据波浪的长度进行划分，还要参考时间因素和成交量的变化。当波浪的长度不符合黄金分割的测量幅度时，波浪的运行时间有可能符合黄金分割，这时，波浪理论依然成立。

(9)牢记“**市场永远是正确的，错误的是投资者自己**”，学会“接受事实”。当投资者的判断与市场走势相悖时，应检查自己的数浪是否有误，发现错误及时更正。

例6-9：中集集团2003年11月至2008年9月日K线走势图（图6-18）。根据前面介绍的数浪方法，可以将这段时间的走势划分成5个推动浪和3个调整浪。

在图6-18中的第5浪是一个特殊的“倾斜三角形”形态。除了前面介绍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“延伸浪”和“失败浪”之外，倾斜三角形形态也是推动浪的变异形态。相对前两者来说，这确实是较为少见的形态。艾略特认为，倾斜三角形为推动浪中的一种特殊形态，主要出现在第 5 浪的位置。他指出，在股市中，一旦出现一段走势呈现快速上升见顶或加速下跌见底的状况，其后经常会出现倾斜三角形形态。果然，在第 5 浪出现倾斜三角形后，股价一泻千里，呈下降 3 浪运行，且 C 浪的破坏作用巨大。



图 6-18 中集集团 2003 年 11 月—2008 年 9 月日 K 线走势图



股票买卖实战提示

波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时都会受一个问题的困扰——一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第 1 浪，乙看是第 2 浪。所谓“差之毫厘，谬以千里”。看错的后果却可能十分严重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论有所谓延伸浪，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌浪。

影响股市价格走势图形的因素是多种多样的，这些因素包括资金面、基本面、政策面、消息面等。即便是所有的因素相同，对于不同的股票市场还会有完全不同的结果。脱离所有这些因素，单纯依靠研究图形来预测股市未来走势是缺乏科学根据的，其可信度也是不高的。

另外，波浪理论不能运用于个股的选择上。

波浪理论比较复杂，同一期间可能有多种数浪方式，需要配合其他工具加以排除、选择，不同技术派别人士对于波浪的子浪鉴定不一。因此，**投资者应该谨慎使用这个理论**。

波浪理论主要应用于市场大趋势的分析预测，使用者要抛弃一切主观幻想和恐惧心理，客观地认知市场。

总之，波浪理论这一自然的法则，初看简单浅显，但是深入了解后才会发现其内容的博大精深，正所谓大道至简。因为它所研究、解释的是无限复杂、无穷变化的风险市场，所以，波浪理论也随着研究对象那变幻莫测的性质而变化复杂。投资者只有在实践中认真观察、用心体会、勤于思考，才能熟练掌握，得心应手地运用，享受在投资市场中“冲浪”的乐趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 炒股软件中的江恩理论与实战

江恩全名是 William Delbert Gann。江恩曾在杂志编辑的监督下，在25个交易日里进行了286次交易，其中264次获利，其余22次亏损，胜算高达92.3%，而资本则增值了10倍，平均交易间隔是20分钟。在华尔街投机生涯中，江恩大约赚取了5000万美元的利润。在今天，相当于5亿美元以上的数量。虽然和其他的一些投资大师相比，他的财富数量并不算什么，但最重要的是他靠自己的新发现去赚取他应得的财富。

江恩在证券投资者的心目中是一个偶像，是一个谜，又好像是一个并不存在的幻象。本章就为投资者揭秘江恩的这一整套理论，并将这些理论应用于实战中。

7.1 江恩理论概述

江恩理论是以研究测市为主的，江恩通过数学、几何学、宗教、天文学的综合运用，建立起自己独特的分析方法和测市理论。由于他的分析方法具有非常高的准确性，有时达到令人不可思议的程度，因此很多江恩理论的研究者非常注重江恩的测市系统。但在测市系统之外，江恩还建立了一整套操作系统，当测市系统发生失误时，操作系统将及时地对其进行补救。江恩理论之所以可以达到非常高的准确性，就是将测市系统和操作系统一同使用，相得益彰。

江恩12条买卖规则是江恩操作系统的重要组成部分，江恩在操作中还制定了21条买卖守则，**江恩严格地按照12条买卖规则和21条买卖守则进行操作。**

江恩认为，**有三大原因可以造成投资者遭受重大损失：**

(1)在有限的资本上过度买卖。也就是说操作过分频繁，在市场中的短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线和超短线是要求有很高的操作技巧的，在投资者没有掌握这些操作技巧之前，过分强调做短线常会导致不小的损失。买卖过于频繁是导致失败的致命伤。你想一想，你在为自已争取赢利的同时，还要养证券公司，负担多重。

(2)投资者没有设立止损点以控制损失。很多投资者遭受巨大损失就是因为没有设置合适的止损点，结果任其错误无限发展，损失越来越大。因此，学会设置止损点以控制风险是投资者必须学会的基本功之一。还有一些投资者，甚至是一些市场老手，虽然设了止损点，但在实际操作中并不坚决执行，结果因一念之差，遭受巨大损失。常常听到或看到投资者诉苦，说自已手中的股票市价已大大低于自已的买入价。如果他是准备长线投资一家公司的股票，他绝对不会因为股价大幅下跌而抱怨。若是投机者，他绝对应该设置一个价位，只要跌破这个价位，无论如何都应该第一时间将股票抛出。**江恩的建议是:止损单设在买入价之下 3%～5%**。考虑到中国股市波动幅度比较大，投资者可以适当放宽止损单的范围，**例如 5%～10%**。不设止损单的后果就是眼睁睁看着股价被拦腰砍断，这样的例子比比皆是。

(3)缺乏市场知识，是在市场买卖中损失的最重要原因。一些投资者并不注重学习市场知识，而是想当然办事或主观认为市场如何如何，不会辨别消息的真伪，结果接受错误误导，遭受巨大的损失。还有一些投资者仅凭一些书本上学来的知识来指导实践，不加区别地套用，造成巨大损失。江恩强调的是:市场的知识，实践的经验。而这种市场的知识往往要在市场中摸爬滚打相当长的时间才能真正有所体会。

很显然，要在股市中赢钱应当避免上述三种错误。

江恩理论的测市系统部分很多地方抽象难懂，不易理解，但江恩的操作系统和买卖规则却清楚明确，非常容易理解。江恩的操作系统是以跟随市场买卖为主，这与他的预测系统完全不同，江恩非常清楚地将买卖操作系统与市场预测系统分开，使他能在一个动荡、充满危机的年代从事投机事业而立于不败之地。

江恩理论的实质就是在看似无序的市场中建立了严格的交易秩序，他建立了江恩时间法则、江恩价格法则、江恩线等。它可以用来发现何时价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会发生回调和将回调到什么价位。

江恩线的数学表达有两个基本要素，这两个基本要素是价格和时间。江恩通过江恩圆形、江恩螺旋正方形、江恩六边形、江恩“轮中轮”等图形将价格与时间完美地融合起来。在江恩的理论中，“7”是一个非常重要的数字，江恩在划分市场周期循环时，经常使用“7”或“7”的倍数，江恩认为“7”融合了自然、天文与宗教的理念。

江恩线是江恩理论与投资方法的重要概念，江恩在X轴上建立时间，在Y轴建立价格，江恩线符号由“T×P”表示。江恩线的基本比率为1∶1，即一个单位时间对应一个价格单位，此时的江恩线为45度。通过对市场的分析，江恩还分别以3和8为单位进行划分，如1/3、1/8等，这些江恩线构成了市场回调或上升的支持位和阻力位。

通过江恩理论，投资者可以比较准确地预测市场价格的走势与波动，成为股市的赢家。当然，江恩理论也不是十全十美的，不能指望它能使你一夜暴富，但是经过努力，在实践中体会江恩理论的真谛，它一定会使你受益匪浅。

7.2 江恩操作法

7.2.1 江恩21条操作守则

江恩认为，进行交易必须根据一套既定的交易规则去操作，而不能随意地买卖，盲目地猜测市场的发展情况。随着时间的转变，市场的条件也会跟随转变，投资者必须学会跟随市场的转变而转变，而不能认死理。

赫赫大名的江恩理论创始人，证券市场历史中的世界级大师江恩，凭其高超的操作技巧，在其一生的投机生涯中总共从市场赢了3.5亿美元，他交易次数的成功率在80%以上。在当时与今天的证券市场投资人眼中，他确是一个近乎于“神”的顶级人物，而他创立的“江恩理论”至今也仍享受着“神”一样艰深难明的地位，受人膜拜。

然而，当投资者从整体上研读江恩时，便可发现，作为预测大师的江恩与市场高手的江恩，虽然是同一个人，但他却是清清楚楚、冷静异常地将自己的预测理论与实践操作分开了：预测固然认真（江恩有段时期每年出版一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部他对市场和经济形势的预测书)，但在实际操作中，他却不是完全让预测牵着自己，相反，他只遵守自己建立的买卖规则，他让预测要服从买卖规则！预测正确、不违背其买卖规则，他照预测方向操作；预测不对时，他用买卖规则(例如止损单)或修正预测，或干脆认错退出。

买卖规则重于预测！这就是江恩获胜的真正秘诀。

然而，至今还有许多股市投资人以为江恩是纯粹凭其神奇理论赢得了市场，于是光顾着去研究挖掘江恩的理论体系，期望一旦握到了江恩的那把金钥匙，便可像江恩一样从此在股市中百战百胜了。而这，实在是一个认识上的偏误。

还有不少人在寻找探索其他的预测方法，也期望有一天会找到那种令他一劳永逸百战百胜的秘密武器，从此让他轻轻松松叱咤股市永操胜券。

可惜，这都像想制造永动机一样，是人们对预测股市理论价值在认识上的一大误区。为什么说江恩的成功，其买卖规则重于其预测理论呢？

让投资者看一看创立了如此高深预测理论的大师，同时却又制定并坚定执行了的21条江恩买卖守则，你我就会明白这一点了。江恩像神一样地建立了他那套高深难懂的预测理论体系，他同时又像投资者凡人小股民一般制定了他的操作守则并以其在市场取胜！

江恩的21条股票操作买卖守则：

(1)每次入市买、卖，损失不应超过资金的1/10。

(2)永远都设立止损位，减少买卖出错时可能造成的损失。

(3)永不过量买卖。

(4)永不让所持仓位转盈为亏。

(5)永不逆市而为。市场趋势不明显时，宁可在场外观望。

(6)有怀疑，即平仓离场。入市时要坚决，犹豫不决时不要入市。

(7)只在活跃的市场买卖。买卖清淡时不宜操作。

(8)永不设定目标价位出入市，避免限价出入市，只服从市场走势。

(9)如无适当理由不将所持仓平盘，可用止赚位保障所得利润。

(10)在市场连战皆捷后，可将部分利润提取，以备急时之需。

(11)买股票切忌指望分红收息。(赚市场差价第一)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(12)买卖遭损失时，切忌赌徒式加码，谋求摊低成本。

(13)不要因为不耐烦而入市，也不要因为不耐烦而平仓。

(14)肯输不肯赢，切戒。赔多赚少的买卖不要做。

(15)入市时设下的止损位，不宜胡乱取消。

(16)做多错多，入市要等候机会，不宜买卖太密。

(17)做多做空自如，不应只做单边。

(18)不要因为价位太低而吸纳，也不要因为价位太高而卖空。

(19)永不对冲。

(20)尽量避免在不适当时搞金字塔加码。

(21)如无适当理由，避免胡乱更改所持股票的买卖策略。

7.2.2 江恩买卖12规则

江恩要求投资者应当学会判断市场的趋势。因为聪明人不会盲目跟风，而是有自己的看法。读者即使完全掌握了他的分析走势的方法，但是却没有遵守交易规则，同样不可能取得成功。

江恩告诫投资者：在你投资之前请先细心研究市场，因为你可能会作出与市场完全相反的错误的买卖决定，同时你必须学会如何去处理这些错误。一个成功的投资者并不是不犯错误，因为在证券市场中面对千变万化、捉摸不定的市场，任何一个人都可能犯错误，甚至是严重的错误。但成败的关键是成功者懂得如何去处理错误，不使其继续扩大；而失败者因犹豫不决、优柔寡断任错误发展，并造成更大的损失。在入市之前，投资者一定要了解：

• 你可能会作出错误的买卖决定；

• 你必须知道，如何去处理错误；

• 出入市必须根据一套既定的规则，永不盲目猜测市况发展。

• 市场条件及时间经常转变，投资者必须学习跟随市况转变。在不同时间循环及市场条件下，市场历史会重复发生。

这些虽然是老生常谈，但配合江恩提供的十二条重要买卖规则，江恩理论便可发挥威力。江恩在十二条规则之上，建立了整个买卖的系统。基本上，所使用的方法是纯粹技术性为主，而买卖方法是以跟随市势买卖为主，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与他的预测方法完全不同。江恩清楚地将市场买卖及市场预测分开，是他成功的地方。江恩总结45年在华尔街投资买卖的经验，写成如下**12条买卖规则**，重要性不言而喻：

第1条买卖规则：判断市场的走势

江恩认为，对于所有市场，判断其趋势是最为重要的一点，至于如何判断其趋势，学问便在里面。他认为，对于股票而言，其平均综合指数最为重要，以决定大市的趋势。此外，分类指数对于市场的趋势亦有相当的启示性。所选择的股票，应以根据大市的趋势者为主。

第2条买卖规则：在单底、双底或三底水平时入市买入

江恩第二条买卖规则十分简单，当市场接近从前的底部，顶部或重要阻力水平时，根据单底，双底或三底形态入市买卖。

这个规则的意思是，市场从前的底部是重要的支持位，可入市吸纳。此外，当从前的顶部上破时，则阻力成为支撑，当股价回落至该顶部水平或稍低于该水平时，都是重要的买入时机。

相反而言，当市场到达从前顶部，并出现单顶、双顶以至三顶时，都是卖空的时机。此外，当股价下破从前的顶部，之后股价反弹回试该从前顶部的水平，都是卖空的时机。

不过投资者要特别留意，若市场出现第四个底或第四个顶时，便不是吸纳或卖空的时机，根据江恩的经验，市场四次到顶而上破，或四次到底而下破的机会会十分大。

在入市买卖时，投资者要切记设下止损单，不知如何止损便不应入市。止损单一般根据双顶/三顶幅度而设于这些顶部之上。

第3条买卖规则：根据市场波动的百分比买卖

第三条买卖规则，乃是根据百分比买卖。江恩认为，只要顺应市势，有两种入市买卖的方法：若市况在高位回吐50%，是一个买入点；若市况在底位上升50%，是一个卖出点。

此外，一个市场顶部或底部的百分比水平，往往成为市场的重要支持或阻力位，有以下几个百分比水平值得特别留意：3%～5%；10%～12%；20%～25%；33%～37%；45%～50%；62%～67%；72%～78%；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

85%～87%。

在众多个百分比之中,50%、100%以及100%的倍数皆为市场重要的支持或阻力水平。

第4条买卖规则:调整三周后入市

江恩在设计他的第四条买卖规则时,对金融市场做了十分广泛的统计,他将市场反弹或调整的买卖归纳为两点:

- 当市场主流趋势向上时,若股价出现三周的调整,是一个买入的时机。
- 当市场的主流趋势向下时,若股价出现三周的反弹,是一个卖出的时机。

当市场逆趋势出现调整或反弹时,江恩认为在以下的时间必须留意市势的发展:

- 当市场上升或下跌超过30天时,下一个留意市势见顶或见底的时间应为6～7星期。
- 若市场反弹或调整超过45～49天时,下一个需要留意的时间应为60～65天。根据江恩的经验,60～65天为一个逆市反弹或调整的最大平均时间的幅度。

第5条买卖规则:市场分段波动

在一个升市之中,市场通常会分三段甚至四段上升的。在一个下跌趋势中,市场亦会分三段甚至四段下跌的。

这一条买卖规则的含义是:当上升趋势开始时,永远不要以为市场只有一浪上升便见顶,通常市场会上升、调整、上升、调整,然后再上升一次才可能走完整个趋势;反之,在下跌的趋势中亦一样。

江恩的这个对市场走势的看法与艾略特的波浪理论的看法十分接近。江恩理论与艾略特波浪理论可以互相印证。不过,对于一个趋势中究该应该有多少段浪,江恩的看法则似乎没有艾略特般硬性规定下来,江恩认为在某些市场趋势中,可能会出现四段浪。

第6条买卖规则:利用5～7点的波动买卖

江恩对于市场运行的研究,其中有一个重点是基于“数字学”之上。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谓数字学，乃是一套研究不同数字含义的学问。对于江恩来说，市场运行至某一个阶段，亦即市场到达某一个数字阶段，市场便会出现波动及市场作用。

江恩的第六条买卖规则是：

- 若趋势是上升的话，则当市场出现5～7点的调整时，可趁低吸纳。通常情况下，市场调整不会超过9～10点。
- 若趋势是向下的话，则当市场出现5～7点的反弹时，可趁高卖空。
- 在某些情况下，10～12点的反弹或调整，亦是入市的机会。
- 若市场由顶部或底部调整或反弹18～21点水平时，投资者要小心市场可能出现短期市势逆转。

江恩的买卖规则有普遍的应用意义，他并没有特别指明是何种股票或哪一种金融工具，亦没有特别指出哪一种程度的波幅。因此，他的着眼点乃是市场运行的数字，这种分析金融市场的方法是十分特别的。

第7条买卖规则：观察市场成交量

除了市场走势的趋势、形态及各种比率外，江恩特别将注意力集中在市场的成交量方面，以配合其他买卖规则一并应用。

他认为，经常研究市场每月及每周的成交量是极为重要的，研究市场成交量的目的是帮助决定趋势的转变。利用成交量的记录以决定市场的走势，基本以下面两条规则为主：

第一，当市场接近顶部的时候，成交量经常大增，其理由是：当投资者蜂拥入市的时候，大户或内幕人士则大手派发出货，造成市场成交量大增。当有力人士派货完毕后，坏消息浮现，亦是市场见顶的时候。因此，大成交量经常伴着市场顶部出现。

第二，当市场一直下跌，而成交量续渐缩减的时候，则表示市场抛售力量已近尾声，投资者套现的活动已近完成，市场底部随即出现，而股价反弹亦指日可待。

在利用成交量分析市场趋势逆转的时候，有以下两点规则必须结合应用，可以收预测之效：

- 时间周期——成交量的分析必须配合市场的时间周期，否则收效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减弱。

• 支撑位及阻力位——当市场到达重要支撑位或阻力位，而成交量的表现配合见顶或见底的状态时，市势逆转的机会便会增加。

第 8 条买卖规则：注重时间因素

江恩认为，在一切决定市场趋势的因素之中，时间因素是最重要的。

在上升趋势中，其调整的时间比前一次调整的时间长，则表示这次市场的下跌乃是转势。此外，若价位下跌的幅度较前一次的幅度大，则表示市场已经进入转势阶段。

在下跌趋势中，若市场反弹的时间比前一次的反弹时间长，则表示市势已经逆转。同理，若市场反弹的价位幅度超越前一次反弹的幅度，也表示转势已经出现。

在图 7-1 的上升趋势中，调整时间 3 大于调整时间 1 和调整时间 2；调整幅度 3 大于调整幅度 1 和调整幅度 2，故可判断市场已经转势，由上升趋势转变为下降趋势。

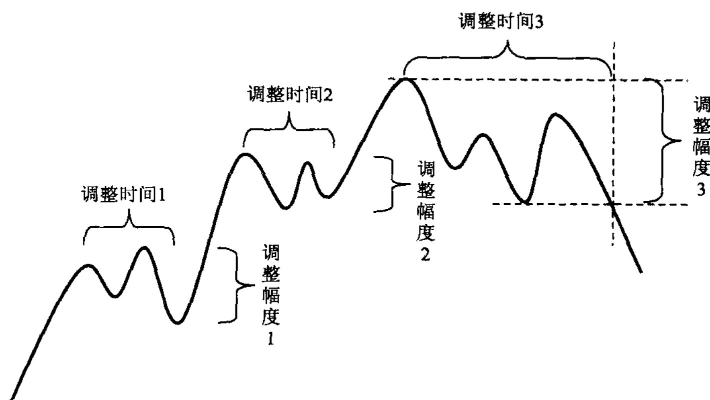


图 7-1　调整时间和调整幅度判断转势

在市场即将到达转势时间时，通常市势是有迹可寻的。在市场分三至四段浪上升或下跌的时候，通常末段升浪无论价位还是时间的幅度都会较前几段浪为短，这种现象表示市场的时间循环已近尾声，转势随时出现。

江恩亦认为，金融市场是受季节性环境影响的，与气候的变化息息相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关。因此，只要将注意力集中在一些重要的时间，配合其他买卖规则，投资者可以很快察觉到市场趋势的变化。

江恩理论认为，要掌握市场转势的时间，除了留意一年中，多个可能出现转势的时间外，还要留意一个市场趋势所运行的日数，是非常重要的。

基于对“数字学”的认识，江恩认为市场的趋势是根据数字的阶段运行的，当市场趋势运行至某个日数阶段时，市场是可能出现转势的。

由市场的重要底部或顶部起计，以下是江恩认为有机会出现转势的日数：

(1)7～12 天；(2)18～21 天；(3)28～31 天；(4)42～49 天；(5)57～65 天；(6)85～92 天；(7)112～120 天；(8)150～157 天；(9)175～185 天。

江恩的理论分析引人入胜之处就是江恩对于市场重要顶部或底部所预测的时间都非常准确。对于所预测的顶、底时间，江恩当然在图表分析上下了不少工夫，在他的著作中，他介绍了三种重要的方法，颇值得投资者参考。

第一，江恩认为，将市场数十年来的走势作一统计，研究市场重要的顶部及底部出现的月份，投资者便可以知道市场的顶部及底部常会在哪个月出现。他特别指出，将趋势运行的时间与统计的月份作一比较，市场顶部及底部的时间便容易掌握了。

第二，江恩认为，市场的重要顶部及底部周年的纪念日是必须密切留意的。在他的研究里，市场出现转势，经常会在历史性高位或低位的月份出现。纪念日的意义是：市场经过重要顶部或底部后的一年、两年，甚至十年，都是重要的时间周期，值得投资者留意。

第三，重要消息的日子，当某些市场消息入市而引致市场大幅波动，如战争、金融危机、贬值等，这些日期的周年都要特别留意。此外，投资者要特别留意消息入市时的价位水平，这些水平经常是市场的重要支撑位或阻力位水平。

第 9 条买卖规则：当出现新高或新低时买入或卖出

江恩的第九条买卖规则最为简单，可分为以下两项：

当股价创新高时，表示市势向上，可以追市买入，如图 7-2(a)所示。当股价向下跌破新底时，表示市势向下，可以追卖，如图 7-2(b)所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

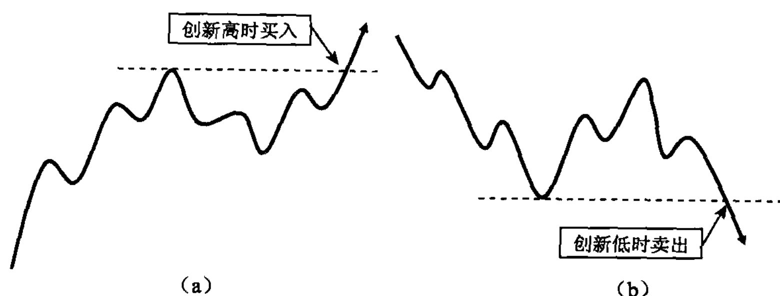


图 7-2 创新高或新低时买卖

不过，在应用上面的简单规则前，江恩认为必须特别留意时间的因素，特别要注意：由从前顶部到底部的时间；由从前底部到底部的时间；由重要顶部到重要底部的时间；由重要底部到重要顶部的时间。

江恩指出，如果市场创新高或新低，表示趋势未完，投资者可以估计市场下一个转势的时间，这个时间可以参考第 8 条买卖规则中根据"数字学"统计的时段。若预测顶部，则可以顶与顶之间的日数或底与顶之间的日数配合分析；相反，若预测底部，则可以底与底之间及顶与底之间的日数配合分析。

除此之外，市场顶与顶及底与顶之间的时间比率，如 1 倍、1.5 倍、2 倍等，也是计算市场下一个重要转势点的依据。

第 10 条买卖规则：趋势逆转的分析

根据江恩对市场趋势的研究，一个趋势逆转之前，在图表形态上及时间周期上都是有迹可寻的。

在时间周期方面，江恩认为有以下几点值得特别留意：

• 市场假期——江恩认为，市场的趋势逆转，通常会刚刚发生在假期的前后。

• 周年纪念日——投资者要留意市场重要顶部及底部的 1、2、3、4 或 5 周年之后的日子，市场经常会在这些日子出现转势。

• 趋势运行时间——投资者要留意市场重要顶部或底部之后的 15、22、34、42、48 或 49 个月的时间，这些时间可能会出现市势逆转。

在价位形态方面，江恩则建议采用"三天图"和"九点平均波动图"进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析。

“三天图”就是将市场的波动，以3天的活动为记录的基础。这3天包括周六及周日。“三天图”的规则是：当3天的最低水平下破，则表示市场会向下；当3天的最高水平上破，则表示市场会出现新高。可按照以下步骤画图：①当市场从低位上升，连续3天出现较高的底位及高位，图表上的线应移至第3天的高点。若市场下跌两天后第3天再创新高，则图表上的线应垂直上移至当天的高点。②当市场连续3天创新低时，图表的线便可下移至第3天低位的水平；若市场继续下跌，则可将图表上的线垂直下移至当天的低点。③若市场连续3天创新高点，则“三天图”便可回升。

“九点平均波动图”（简称“九点图”）的规则是：若市场在下跌的市道中，反弹低于9点，表示反弹乏力；超过9点，则表示市场可能转势；在10点之上，则市势可能反弹至20点；出现超过20点的反弹，市场则可能进一步反弹至30～31点；市场很少有超过30点的反弹。

对于上升的市道中，规则亦一样。在制作图表时，若市况上升超过9点，图表线可作上升，图表线跟随每日高点上移，直至市场出现9点的下跌，图表线才跟随下移至当日低点。

江恩的“三天图”是以时间决定市势的趋向，“九点图”则以价位涨落的幅度决定市势的走向，双剑合璧，投资者就能对市场趋势了如指掌了。

当市场处于上升趋势中时，若“九点图”或“三天图”跌破上一个低位，则为市势逆转的第一个信号；当市场处于下跌趋势中时，若“九点图”或“三天图”突破上一个高位，表示市势见底回升的机会十分大。

以上都是江恩对于美国股市研究的结论。但中国股市有自己的特性，具体使用“几天图”和“几点图”，就要依据投资者自己的操作周期以及实际情况来分析。

第11条买卖规则：最安全的买卖点

在市场获利，除了能够正确分析市场走势外，出入市的策略亦是极为重要的，若出入市不得法，投资者即使看对市仍不免招致损失。图7-3是最安全的买卖点示意图。

对于买卖点如何决定，江恩的方法非常传统：在趋势确认后入市才是最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

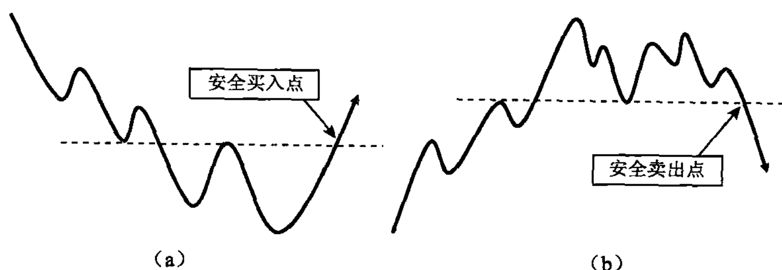


图 7-3 最安全的买卖点示意图

为安全的。

在市势向上时，股价见底回升，出现第一个反弹，之后会有调整，当股价无力破底而转头向上，突破第一次反弹的高点时，便是最安全的买入点，如图 7-3(a)所示。止损位则可设于调整浪底之下。

在市势向下时，股价见顶回落，出现第一次下跌，之后股价反弹，成为第二个较低的顶，当股价再次跌破第一次下跌的底部时，便是最安全的卖出点，如图 7-3(b)所示。

根据江恩的研究，在一个快速的趋势中，股价逆市反弹或调整，通常只会出现两天，这是一个判断市势的有效方法。

江恩对于跟随趋势买卖，有以下的忠告：

- 当市势向上的时候，追买的价位永远不是太高。
- 当市势向下的时候，追卖的价位永远不是太低。
- 在投资时切记使用止损单，以免招致巨损。
- 在顺势买卖，切忌逆势。
- 在投资组合中，使用去弱留强的方法维持获利能力。

第 12 条买卖规则：市场的价位波动

江恩对于不同的市势，进行过相当长时间的研究，不同的市势，大致上可利用市场的动量来界定。换言之，股价上升或下跌的速度，成为界定不同市势的准则。

江恩认为，若市场是快速的话，则股价平均每天上升或下跌一点，若市场平均以每天上升或下跌两点，则市场已超出正常的速度，市势不会维持过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久。这类的市场速度通常发生于升市中的短暂调整，或者是跌市中的短暂反弹。

在应用上面的原则时要特别注意：江恩所指的每天上升或下跌一点，每天的意思是日历的天数，而非交易日，这点是江恩分析方法的特点。

江恩对于各种市场走势的变化了如指掌，其中一个重要的观察是："短暂的时间调整价位"。

一般人认为，当市场的升势到达超买阶段，市场需要一段较长的时间以消化市场的技术状态。不过，江恩认为，若市场在短促的时间大幅下跌，亦可消化整个市场的超买技术状态。江恩的意思其实是，时间与价位的影响可以互相转换。当市场处于超买阶段时，市场要进行调整，若调整幅度少的话，则调整所用的时间便会相对地长。相反而言，若市场调整幅度大的话，则所需要的时间便会相对地少。

1987 年的股灾，美国道琼斯工业平均指数在极短的时间内下跌了 50%，便已经调整完数年来的上升升幅，便是一个十分重要的例子。此外，1991 年 8 月苏联解体后，美元在数天内反弹逾千点，亦是美元下跌的技术性调整。故此，当市场调整幅度足够，不少技术超买/超卖状态已经完毕，投资者不容忽视。

读者可以看出，江恩在投机市场纵横数十年，其总结出来的交易规则其实是很简单的，并没有什么深奥的地方。这些交易规则才是江恩的成功之道。其实，投资致胜之道，在于稳健。没有一个成功的投资者由于冒进而赢得巨额利润。绝大部分成功的投资者都不去做高难度动作。成功者看重的是高利润，而非交易技巧。

7.3 江恩角度线

7.3.1 江恩线的画法

江恩线(Gannline)也就是甘氏线，是将百分比原理和几何角度原理结合起来的产物，分上升甘氏线和下降甘氏线两种，是由 William D. Gann 创立的一套独特的理论。江恩线体现的是江恩理论中价格与时间的关系。江恩理论中最重要的概念就是江恩线与价格运动的关系。江恩线在 X 轴上建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立时间，在 Y 轴上建立价格，江恩线的符号是“T×P”，T 为时间，P 为价格。由于江恩线是从一个点出发，依一定的角度，向后画出的多条直线，所以又称为江恩角度线。

江恩理论博大精深，分析预测独树一帜，准确性常匪夷所思。正因为如此，方值得推荐给投资者。江恩理论的成功之处，在于导入了“时间”这一最重要的因素，而江恩理论的基本原理是：市场的时间与价位存在着严谨的数学关系，彼此有相互作用、互相牵制的内在联系。当然，时间循环周期可事先告诉投资者市场可能在什么时候见顶或见底，届时投资者应密切留意市势的变化。另一方面，股价形态是实际反映交易情况的具体记录。因此，它更有现实基础。但仅仅用技术形态去预测未来，难免遇上假突破或技术形态失败的尴尬场面，而且技术形态的滞后性也常常遭到批评。如何完好地、和谐地把时间与价位两者相结合，是化解技术分析方法矛盾的最大课题。江恩经过长期对股市及期市的研究，终于提出了上述基本原理。而在江恩理论体系中，最直观、明了地反映“时间与价位”相互关系的，是众所周知的江恩角度线，即甘氏线。尽管江恩角度线已被广泛应用，但其背后的理念却已被投资者遗忘。

江恩的名言是：“当时间与价位形成正方形时，市场转势便迫在眼前。”一言以蔽之，**江恩的理论是：时间等于价位，价位等于时间，时间与价位可以相互转换**。投资者若不谨记这个原则，则应用江恩角度线时，便只知其然而不知其所以然。

曾有投资者疑问：为什么在同一电脑软件系统中，他画出来的江恩角度线与笔者有偏差？究竟如何选定“时间与价位”的比例呢？这是用江恩角度线时，能否达到预期效果的根本。

江恩角度线是按时间与价位之间的比例计算的。每一角度线由时间和价格的关系所决定，从重要的高点或低点延伸并画出的，分为上升角度线与下跌角度线，一般有九条角度线，提供支撑或压力作用，其符号由“T×P”来表示，即“时间×价格”。“1×1”线表示一个时间单位与一个价位单位相等。“1×2”线表示一个时间单位与两个价位单位相等，而“2×1”线则是两个时间单位等于一个价位单位，依此类推。在上升角度线中，斜率越大的角度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，说明市况上升得越强，在下降趋势线中，斜率越大则证明跌势越猛。在所有角度线中，**"1×1"角度线是最为重要的**，因为它是代表一个单位的时间等于一个单位的价位，换言之，它表示市况处于平衡状态之中，同时也说明用它可以判别市况的强弱，因此，江恩称之为后市好、淡分水岭。

江恩线的画法是：首先找到一个点，然后以此点为中心，按照不同的角度向上或向下画出数条射线。具体画法如下：

第一步：确定起始点。就是在上升趋势中选择行情的最低点为起点；在下降趋势中，选择下跌行情开始的最高点为起点。

第二步：确定起始点后，再确定终点。在上升趋势中，选择行情最高点为终点，画上升江恩线；在下降趋势中，选择行情最低点为终点，画下降江恩线。这些线将在未来起支撑和压力作用。

第三步：连接起点与终点，则炒股软件自动产生其他各角度的江恩线。

事实上时间与价位的比率就是波动率在起作用。因此传统的画法应是首先分析出某只股票的波动率，然后根据这个波动率去制作江恩角度线，其一经正确绘制，市场作用力往往无所遁形。但是，这种方法在运用时却难度较大，一则需要具备波动率功能的专业软件，二则分析大盘与个股的波动率又必须具有相当强的专业性，这对于普通投资者而言有一定的困难。

这里有个简单、有效的方法，就是使用炒股软件制作江恩角度线。理论依据是：江恩角度线与速度阻力线（即速阻线）的原理相似，因此可以先选择**市场走势的主要趋势线作为"1×1"线**，然后软件自动以此确定其他比例的角度线。也就是说，**选择重要的两个点相连做为"1×1"线，这两个点可以是：重要高点和高点相连；重要低点和低点相连；重要高点和低点相连；重要低点和高点相连。**

画江恩线时选择的点同大多数别的选点方法一样，一定是显著的高点和低点，如果刚被选中的点马上被创新的高点和低点所取代，则江恩线的选择也随之变更。

在大智慧炒股软件中，使用鼠标的画法是：在键盘上敲入"SZZS"后单击回车键，则显示如图 7-4 所示的上证综合指数 K 线图。在工具栏上单击按钮，出现"画线工具"。在"画线工具"工具栏中选择"江恩角度线"。移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动鼠标到起始点 2008 年 10 月 28 日 K 线最低 1664.93 点，按下鼠标左键不放，拖动鼠标到 2009 年 2 月 17 日最高 2402.81 点，再松开鼠标就出现如图 7-4 所示的江恩角度线。

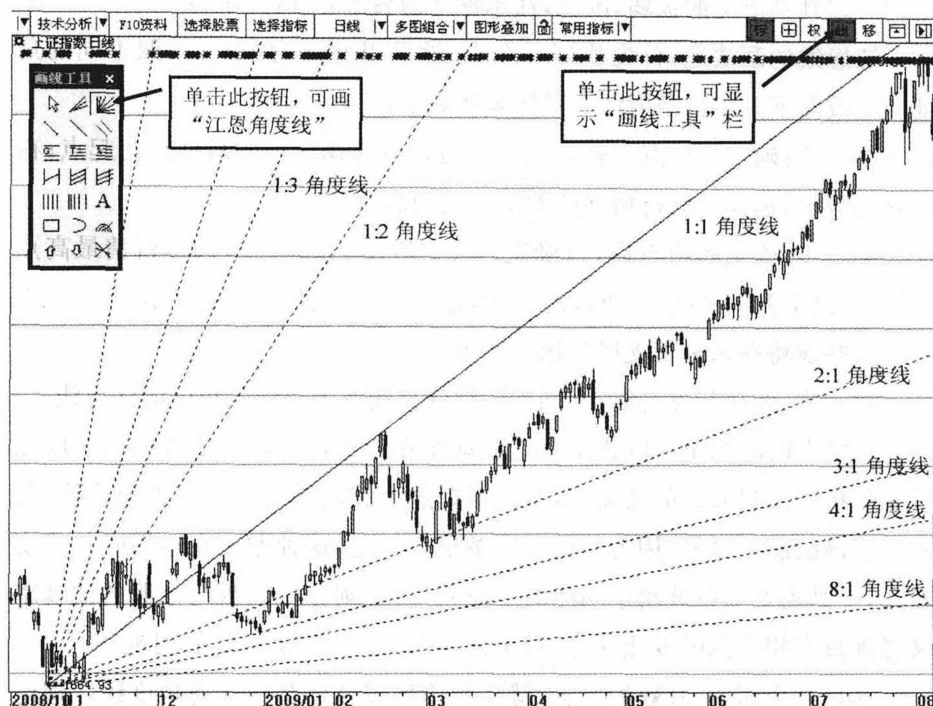


图 7-4 大智慧炒股软件中的江恩角度线

在通达信炒股软件中，在键盘上敲入“SZZS”后单击回车键，则显示如图 7-5 所示的上证综合指数 K 线图。在工具栏上单击 按钮，出现“画线工具”。在“画线工具”工具栏中选择“江恩角度线”。移动鼠标到起始点 2008 年 10 月 28 日 K 线最低 1664.93 点，按下鼠标左键不放，拖动鼠标到 2009 年 2 月 17 日最高 2402.81 点，再松开鼠标就出现如图 7-5 所示的江恩角度线。

从图 7-5 可知，大盘在角度线上的表现可知，大盘短期将有机会围绕“2×1”线作振荡整理，但如大盘能重新站稳 2×1 线上，大盘将有机会向上继续拓展空间。

通过江恩测市系统对大盘进行研判，可得出以下重要结论：多头趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

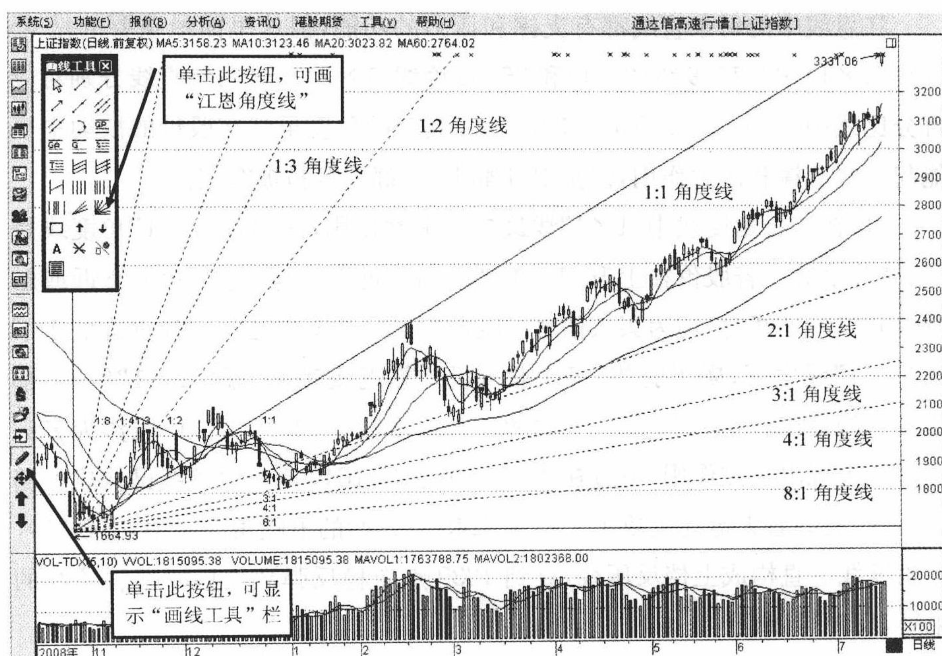


图 7-5 通达信炒股软件中的江恩角度线

市场明朗，可以持仓，抓住时机建仓，作多成功易获利。

7.3.2 江恩角度线应用实战案例

江恩说：“当你一旦完全掌握角度线，你将能够解决任何问题。”江恩线的基本比例为 1∶1，即每单位时间内，价格运行一个单位。另外，还有 1/8、2/8、1/3、3/8、4/8、5/8、2/3、6/8、7/8 等。每条江恩线有其相对应的几何角。江恩回调价位、百分比、几何角和江恩线的关系如下：

价 位	百分比(%)	几何角	江恩线
1/8	12.5	7.5	8×1
2/8	25	15	4×1
1/3	33	18.25	3×1
3/8	37.5	26.25	2×1
4/8	50	45	1×1
5/8	62.5	63.75	1×2
2/3	67	71.5	1×3
6/8	75	75	1×4
7/8	87.5	82.5	1×8
8/8	100	—	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩线中的每条直线都有支撑和压力的功能，但这里面最重要的是45度线(1×1)、63.75度线(2×1)和26.25度线(1×2)。这三条直线分别对应百分比线中的50%、62.5%和37.5%。其余的角度虽然在股价的波动中也能起一些支撑和压力作用，但重要性都不大，都很容易被突破。

(1)在江恩角度线中"1×1"线最具决定性作用，江恩称"1×1"角度线是好、淡分水岭。若股价在上升"1×1"线之上，属于强势，每次股价靠近或触及上升"1×1"线时，均为买入信号，止损位可设于该线之下。若股价处于下跌"1×1"线之下，属于弱势，每次股价反弹靠近或触及下跌"1×1"线时，都是卖空的良机。从1311低点开始的上升角度线中，上升"1×1"线作为多头生命线表现出支撑作用，不过在4月16日创出1649高点时该线已构成上档反压线，制约着大盘向上攻击。在从2245点开始的下跌角度线中，下跌"1×1"角度线一直构成上档反压线，直到1339点企稳反弹数周后才摆脱该线的束缚，反弹得以延伸。

(2)江恩角度线具有支撑与压力的作用。若市场向下突破一条上升江恩角度线时，市场将下探下一条角度线的支持，依此类推。若市场向上突破一条下降江恩角度线时，将进一步上探更高角度的角度线。

在上证指数日K线图中，选择如图7-6所示的起点和终点，连接形成江恩角度线。可见1∶1角度线和1∶2角度线都具有很强的支撑作用。

(3)市场在多次跌破一条条角度线向下寻求支撑后，最终都将在某一角度线上掀起一轮上攻行情，实战中要找到股价将在哪一条角度线上得到支撑。

(4)江恩角度线具有支撑与压力作用，当股价在某一条线之上时，该线将起到支撑作用；当股价在某一条线之下时，该线将起到压力作用。如果股价有效突破该条江恩线，那么支撑与压力将互换：支撑变为压力，压力变为支撑。

(5)由重要高点或低点延伸出来的各条角度线可组成江恩扇形线，两组或多组江恩扇形线便无可避免地互相交叠而形成一个市场的"天罗地网"。上升或下跌角度线相交可预测时间与价位的转折点、时间的转折点和价位的转折点，其中上升或下跌角度线中的"1×1"线与"1×1"线、"1×2"线与"2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

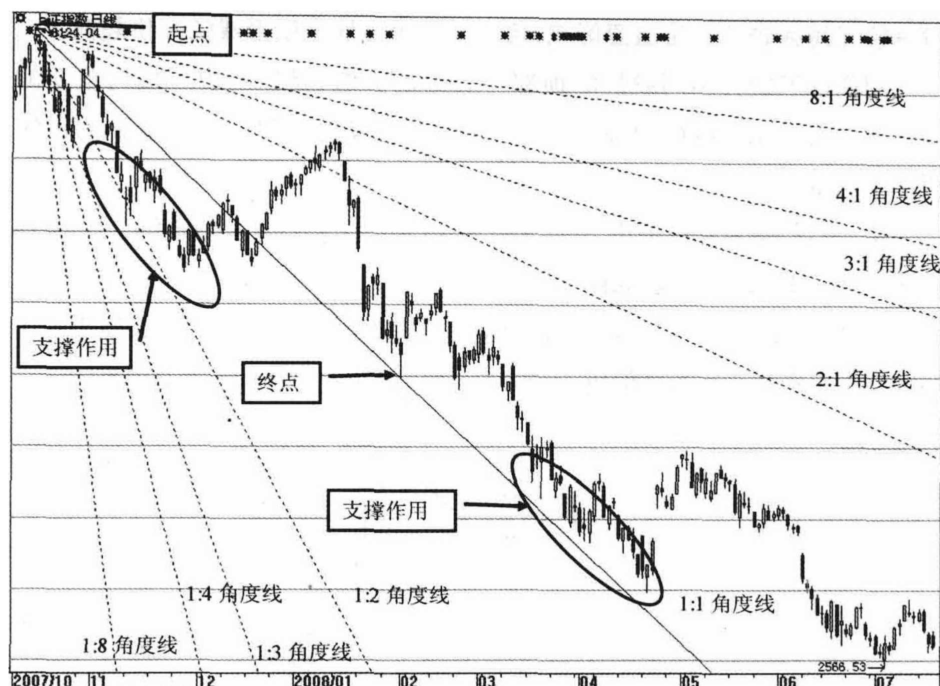


图 7-6 江恩角度线的支撑和阻力作用

×1”线、“1×3”线与“3×1”线、“1×4”线与“4×1”线、“1×1”线与“1×2”线或“2×1”线、“1×1”线与“1×3”线或“3×1”线、“1×1”线与“1×4”线或“4×1”线等相交点极为重要。

江恩角度线的意义在于时间与价位的完美结合，从而可以依据时间与价位的比率关系制作出各种角度线。尽管江恩角度线也是表示当市场触及它时将遇到作用力，这与道氏理论的趋势线及技术分析常用的速度线意义相同，但它们不尽相同的地方在于江恩角度线有严格的定义以及精确的角度选择，因此它更具有科学性的一面。

7.3.3 实战案例——预测顶部与底部

用周江恩角度线去预测中期股价的顶部与底部是江恩理论有别于其他技术分析方法的重要精髓，具有非常高的准确性。投资者之所以选择用周线去预测顶部与底部，是因为周线已将股价的短线走势进行了过滤，从而撇开了市场中人为因素即所谓庄家行为对股价的影响。一般而言，**庄家能够**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对日线即短线走势产生重要影响，但却无法改变周线所形成的股价趋向。

用周江恩线去预测股价的顶部与底部的方法，是以历史上极为重要的转折点作为江恩角度的出发点，向上或向下画线去预测下一个重要的市场顶部与底部。

例 7-1：投资者选取沪市 2005 年 6 月 10 周作为起点，以 2006 年 5 月 19 周为终点画出 1∶1 角度线，如图 7-7 所示。果然，沪指在 2007 年 10 月 19 周股指冲高到 6124 点时正好达到 1∶3 角度线，受其压制即见顶回落，即使当时市场中的主力资金心比天高但仍上攻未果，难以摆脱江恩角度线的紧箍咒。



图 7-7 江恩角度线的支撑和阻力作用

在图 7-7 中，还可以预测到底部。当指数跌到 3∶1 角度线时，受到此江恩线的支撑而发生反转，行情由熊市变成了牛市。

江恩角度线对大盘走势的预测准确率极高，对个股走势的预测点有十分高的准确性。无论是超级强庄股还是一般走势股均不例外。

例 7-2：以中国石化为例。在中国石化的周 K 线图上，以最高点 29.31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元为起点，以 2008 年 1 月 11 周反弹高点 24.76 元为终点，得到如图 7-8 所示的江恩线。

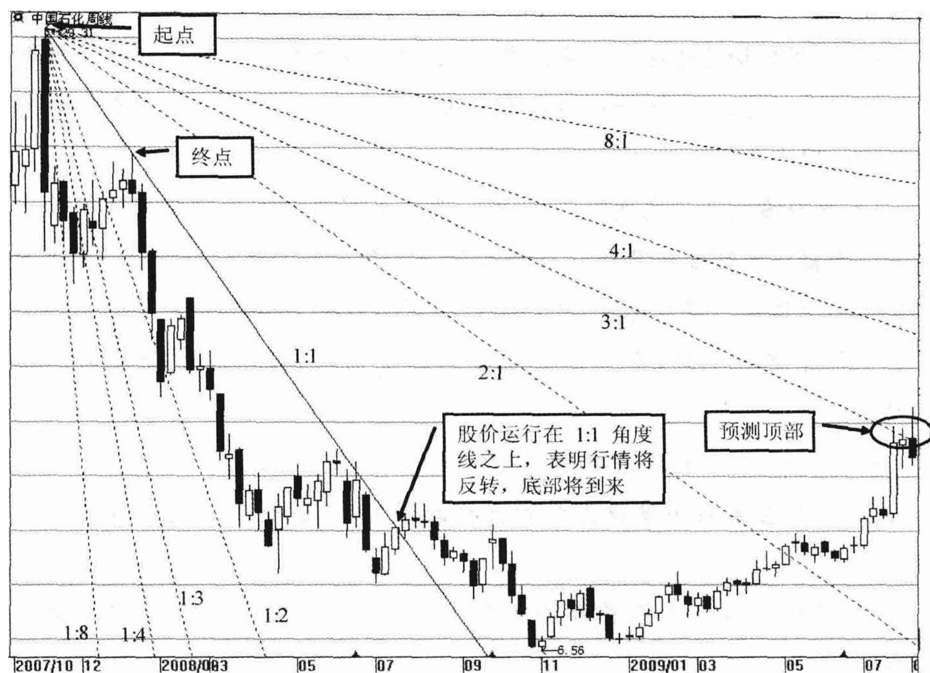


图 7-8 中国石化 2007 年 10 月—2009 年 7 月周 K 线走势图

在图 7-8 中，当股价突破 1∶1 角度线的压制而运行在 1∶1 角度线之上时，就表明行情即将反转，底部将到来。

利用江恩线还可以预测阶段顶部。当指数涨到 3∶1 角度线时，受到此江恩线的阻力作用而发生反转，形成阶段性顶部。



股票买卖实战提示

下面总结一下江恩角度线的运用：

(1)市场下破一条上升江恩角度线时，市场将会向下一条角度线寻求支撑。而且，市场常常会在突破这条江恩线的时候，发生回补现象。同理，市场上升突破一条下降江恩角度线时，也会向下一条角度线寻求阻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力。而且，市场常常会在突破这条江恩线的时候，也会发生回补现象。

(2)市场经过多次突破之后，最后会在某一条角度线终止现有趋势，并发起新一轮与之前相反的趋势。

(3)只要市场价格在某一条江恩线上，市场或多或少都会受到这条线的支持作用。同时，只要市场价格在某一条江恩线下，市场或多或少都会受到这条线的阻力作用。

(4)在众多的江恩角度线上，江恩认为"1×1"线最起决定性的作用。也就是前面提到的犹如生死线。市场只要一日在上升"1×1"线之上，市场基本仍然属于强势。若市场处于"1×1"线之下，说明市场已经走弱。当然这只是一种经常的现象，而且是比较笼统的说法，应该注意所分析的周期问题。

(5)市场除"1×1"线最重要外便是"1×2"和"2×1"线。

(6)一旦在某条角度线上受到支撑或阻力，这就是一个进货或出货的时机。

(7)两组或以上的江恩扇形相交而形成的会聚点具有强大的市场作用力。

7.4 江恩正方

江恩"轮中轮"的另一种表现形式是江恩正方或江恩方格。江恩正方是江恩的一项知名的技术分析方法。**江恩正方**由 $n \times n$ 个方格组成($7 \leqslant n \leqslant 15$)，每个格代表不同的价格，用于预测大盘和个股在未来走势中所遇到的阻力位和支撑位。而正方形的十字线和对角线上的价格就是极有可能发生转折的重要价位。

在使用江恩正方之前，需要观察价格的历史走势，从中选择历史性高位或低位作为江恩正方的中心；另外，还需要确定价格上升或下降的价格单位，即步长。

7.4.1 江恩螺旋正方

江恩螺旋正方，就是将市场循环一周八等分，逆时针螺旋式递增。在通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达信等炒股软件中使用江恩正方的步骤如下：

步骤一：点击菜单【功能】→【其他高级功能】→【江恩正方】，或者在键盘上敲入"35"后回车，则弹出如图 7-9 所示的"江恩正方"窗口。在此窗口中的数字代表天数。当数字"1"处于整个窗口的中心，此正方就是江恩螺旋正方。江恩螺旋正方的天数是逐步逆时针展开。

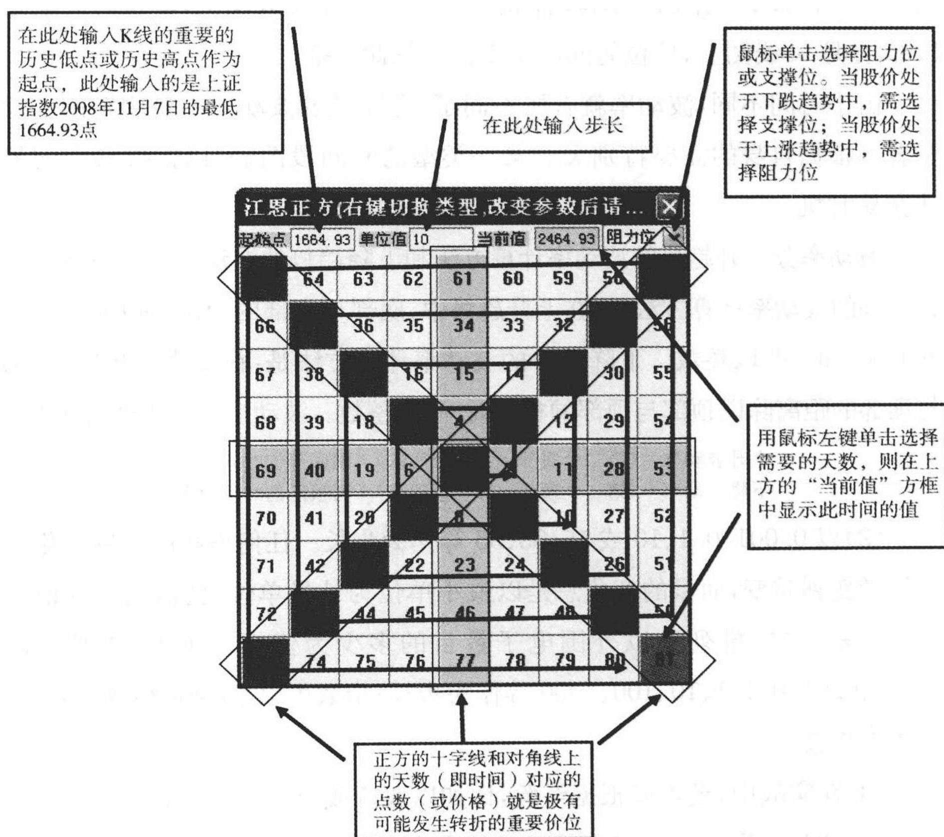


图 7-9 江恩螺旋正方窗口

步骤二：起始价格的选择。如果制作历史低点开始的江恩正方则选择最低价；如果制作历史高点开始的江恩正方则选择最高价。

步骤三：选择步长。根据不同的 K 线类型选择不同步长。步长的选择有如下三种方法：

(1)使用波动率作为步长。波动率是在一段时间内市场波动的点数和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间长度关系的固定常数，选择波动率作为步长，不但考虑了价位的支撑和阻力位置，同时也考虑了时间是否到达了重要的阻力和支撑位。当时间和价位同时到达阻力和支撑位时，市场可能会发生反转。所以，可选择波动率作为步长。

到底波动率是什么？**波动率**是指在市场中单位时间内价格上升或下降的幅度。在日 K 线图上，单位时间就是 1 天；在周 K 线图上，单位时间就是 1 周；在月 K 线图上，单位时间就是 1 月。依此类推。

由于时间不同，波动率就有所不同了，也就是说波动率不是固定的。投资者可根据自身的需要特别关心某一类型的时间段图表，以把握其中的最佳交易时机。

波动率分上升趋势的波动率计算方法和下降趋势的波动率计算方法。上升趋势的波动率计算方法是：在上升趋势中，底部与底部的距离除以底部与底部的相隔时间，取整数。下降趋势的波动率计算方法是：在下降趋势中，顶部与顶部的距离除以顶部与顶部的相隔时间，取整数。波动率的算法公式如下：

上升波动率＝（第二个底部－第一个底部）÷两底部的时间距离
下降波动率＝（第二个顶部－第一个顶部）÷两顶部的时间距离

（2）以 0.001、0.1、10 或 15、35、55 等作为步长。任何事物的发展变化都是从量变到质变，而量的变化总是以最小单位为计量单位，就像元素周期表中的元素，它的排列是以外围电子数目的多少为依据。所以，个股可以 0.001、0.01、0.1、1、10、100、1000 等作为步长；指数可以 15、25、35、45、55、65 等作为步长。

（3）在实战中，还可以根据经验，比如以股价或指数的 2%作为步长。

步骤四：选择阻力位或支撑位。如果起始点是低点，则选择阻力位；如果起始点是高点，则选择支撑位。

步骤五：用鼠标左键单击选择需要查看的天数，则在上方的“当前值”方框中显示此时间对应的点数（价格）数值。

根据江恩理论，在江恩正方的中心线和对角线上的价位将可能成为价格走势的重要支持位或阻力位。其中，处在对角线上红色的价格则是重要的关卡价位，中间黄色的横向和竖向的价格都是次要的关卡价格位，而其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白色价格是相对不重要的价位。(请到出版社网站上下载图 7-9)

7.4.2 江恩九格正方

在通达信等炒股软件中，点击菜单【功能】→【其他高级功能】→【江恩正方】，或者在键盘上敲入“35”后回车，则弹出如图 7-10 所示的“江恩正方”窗口。当数字“1”处于窗口最左下角，这就是江恩九格正方。

通达信炒股软件支持两种江恩正方，通过在江恩图中点击鼠标右键可以在两种方式之间进行切换。也就是说，当前是江恩螺旋正方时，单击鼠标右键就显示江恩九格正方；当前是江恩九格正方时，单击鼠标右键就显示江恩螺旋正方。

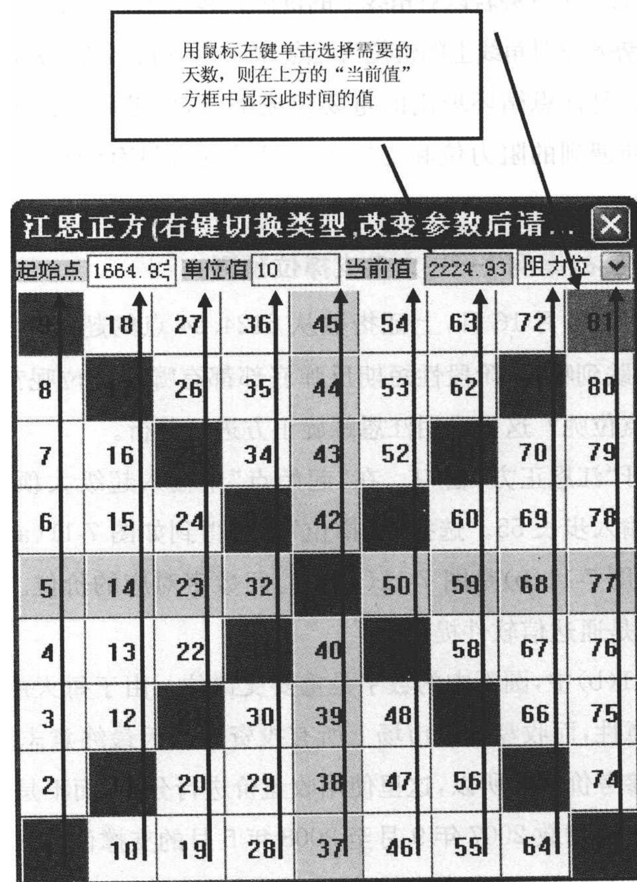


图 7-10 江恩九格正方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在通达信等炒股软件中使用江恩九格正方的步骤与使用江恩螺旋正方的步骤完全相同，不再赘述。（见本 270 页）

江恩九格正方中数字表的绘制方法是：从正方形的左下角，自下而上填写 1～9，从第二列下面继续填写 10～18，依此类推，直至填到 81。

江恩认为，每一种股票都有其独特的波动率，在一定的市场条件下，波动率会产生“共鸣”，引起趋势的反转。因此，应该使用与该市场波动率相近的步长才能有好的效果。

与江恩螺旋正方类似，江恩九格正方的重要支持位或阻力位极有可能发生在：正方形的中点；正方形对角线；正方形横向和竖向的中心线。

江恩认为：一个升势若以对角线上的价位为起点，则可能在价格的二次方上结束；一个跌势若以对角线上的价位为起点，则可能在价格的平方根上结束。

江恩正方是江恩循环理论的重要组成部分，可准确预测大盘和个股在未来走势中所遇到的阻力位和支撑位。但投资者只有经过长期的摸索，才能准确把握。

7.4.3 实战案例 1——大盘支撑位预测

在 2007 年 10 月 16 日，上证指数从 6124.04 点的超级牛顶开始下跌。那么，最低要跌到哪里，阶段性短期反弹底部都有哪些点位呢？最终的超级大底在哪个点位呢？这里采用江恩螺旋正方进行分析。

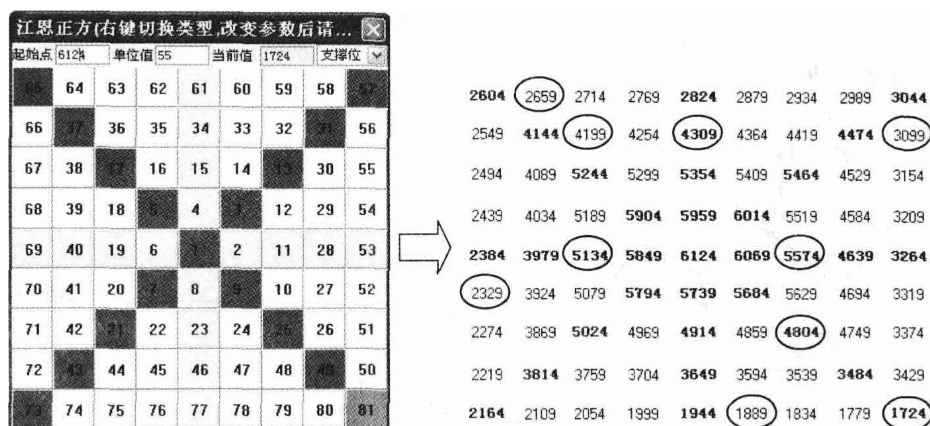
首先打开“江恩正方”窗口。在“起始点”中输入超级大顶 6124 点。在“单位值”中输入步长 55。选择“支撑位”即可得到如图 7-11(a)所示的江恩价位。其中，图 7-11(b)是图 7-11(a)中时间数字对应的价位。这是笔者自己计算的，不是通达信软件提供的。

在图 7-11(b)中，圆圈中的数字是重要支撑位。由于每天的最低价往往有很大的随意性，而收盘价是市场上所有投资者当天最终意志的体现，比最低价更具有参考价值。所以，这里使用收盘价进行分析，而不是最低价。

例 7-3：上证指数 2007 年 9 月至 2008 年 5 月的支撑位(图 7-12)。

2007 年 10 月 25 日，指数收于 5562 点，成为一个反弹底部，与江恩正方中的 5574 点支撑位接近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(a)股票软件中的江恩正方　　(b)笔者计算的江恩价位

图 7-11　使用江恩正方预测支撑位

2007 年 11 月 13 日，指数收于 5158 点，成为一个小反弹底部，与江恩正方中的 5134 点支撑位非常接近。

2007 年 11 月 28 日，指数收于 4803 点，成为一个大反弹底部，与江恩正方中的 4804 点支撑位极其接近。

2008 年 2 月 1 日，指数收于 4320 点，成为一个小反弹底部，与江恩正方中的 4309 点支撑位非常接近。

2008 年 2 月 25 日，指数收于 4192 点，成为一个小反弹底部，与江恩正方中的 4199 点支撑位非常接近。

2008 年 4 月 18 日，指数收于 3094 点，成为一个中级反弹底部，与江恩正方中的 3099 点支撑位非常接近。

例 7-4：上证指数 2008 年 5—12 月的支撑位(图 7-13)。

2008 年 7 月 2 日，指数收于 2651 点，成为一个反弹底部，与江恩正方中的 2559 点支撑位非常接近。

2008 年 8 月 18 日，指数收于 2319 点，成为一个小反弹底部，与江恩正方中的 2329 点支撑位非常接近。

2008 年 9 月 18 日，指数收于 1895 点，成为反弹的底部，与江恩正方中的 1889 点支撑位接近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

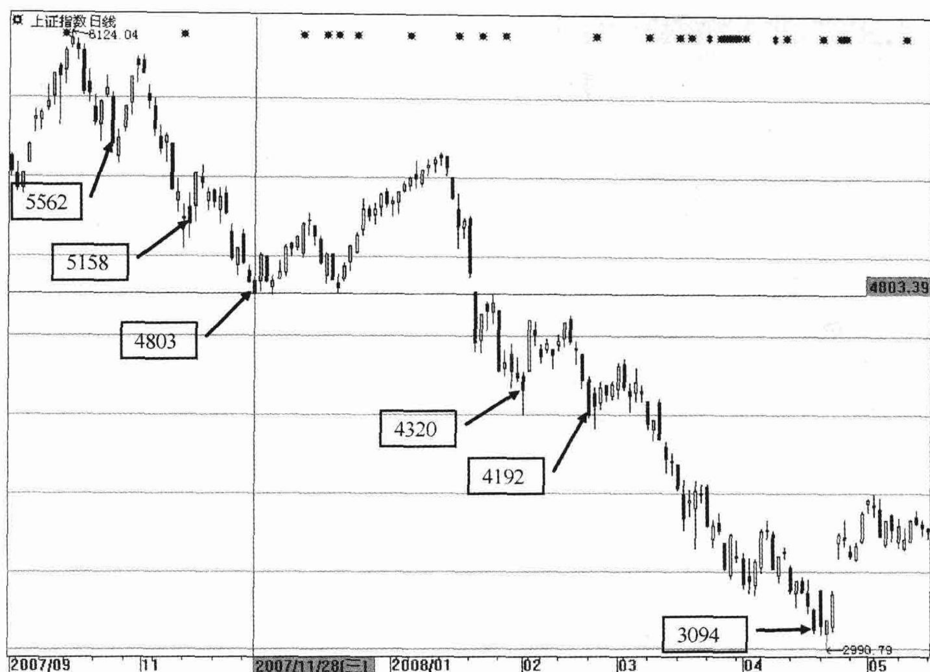


图 7-12 上证指数 2007 年 9 月—2008 年 5 月的支撑位

2008 年 11 月 4 日，指数收于 1706 点，成为一个超级反转的大底部，与江恩正方中的 1724 点支撑位非常接近。

由上面的分析可知，在上证指数从 6124 点跌到 1664 点的过程中，所有的支撑位都在江恩正方的预测之中。根据江恩理论，**江恩正方的垂直和水平中心线、对角线上的数据(即中心起点的东、南、西、北和东南、东北、西南、西北八个方位)可能是市场的反转价位**。果然，有一半的预测位是在江恩正方的对角线和横向、竖向的中心线上，另外一半的预测位也在江恩正方的对角线和中心线附近。

由表 7-1 可见，预测值与实际运行值的差平均是 10 个点，可见预测是相当精准的。这里使用江恩正方作的“马后炮”式的分析对投资者理解、熟悉江恩正方测市工具，并指导以后的预测都具有非常大的意义。

可见，投资者无须懂得高深的理论，就可预测未来的重要支撑位和阻力位在何处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

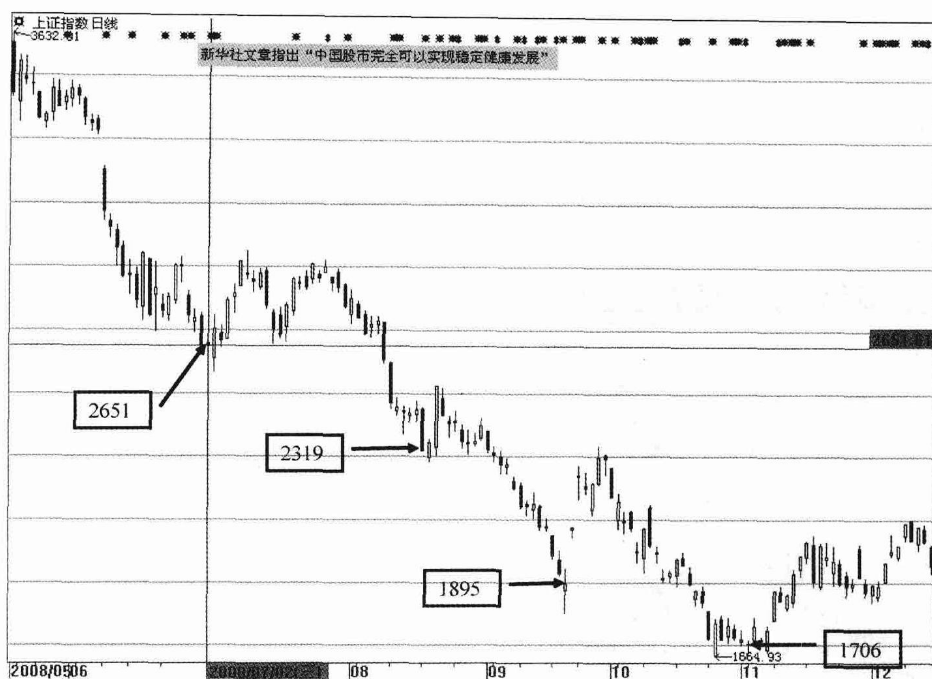


图 7-13 上证指数 2008 年 5—12 月的支撑位

表 7-1 江恩正方预测值与上证指数实际运行值的对比

时间	江恩正方预测支撑位	上证指数实际支撑位	预测与实际值的差
2007 年 10 月 25 日	5574	5562	12
2007 年 11 月 13 日	5134	5158	24
2007 年 11 月 28 日	4804	4803	1
2008 年 2 月 1 日	4309	4320	11
2008 年 2 月 25 日	4199	4192	7
2008 年 4 月 18 日	3099	3094	5
2008 年 7 月 2 日	2659	2651	8
2008 年 8 月 18 日	2329	2319	10
2008 年 9 月 18 日	1889	1895	6
2008 年 11 月 4 日	1724	1706	18

7.4.4 实战案例 2——大盘阻力位预测

在 2008 年 10 月 28 日，上证指数从 1664.93 点的反转底部开始上涨。那么，最高要涨到哪个点位，阶段性短期回调顶部都有哪些点位呢？同样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，通过江恩正方进行分析。

首先在打开“江恩正方”窗口。在“起始点”中输入反转底部 1665 点（已四舍五入取整）。在“单位值”中依旧输入步长 55。选择“阻力位”，即可得到如图 7-14(a)所示的江恩价位。其中，图 7-14(b)是图 7-14(a)中时间数字对应的价位，这是笔者自己计算的，不是通达信软件提供的。

江恩正方(右键切换类型,改变参数后请...

起始点 1665 单位值 55 当前值 6065 阻力位

[illegible]	64	63	62	61	60	59	58	[illegible]
66	[illegible]	36	35	34	33	32	[illegible]	56
67	38	[illegible]	16	15	14	[illegible]	30	55
68	39	18	[illegible]	4	[illegible]	12	29	54
69	40	19	6	[illegible]	2	11	28	53
70	41	20	[illegible]	8	[illegible]	10	27	52
71	42	[illegible]	22	23	24	[illegible]	26	51
72	[illegible]	44	45	46	47	48	[illegible]	50
[illegible]	74	75	76	77	78	79	80	81

(a)股票软件中的江恩正方

5185	5130	5075	5020	**4965**	4910	4855	4800	**4745**
5240	**3645**	3590	3535	**3480**	3425	3370	**3315**	4690
5295	3700	**2545**	2490	**2435**	2380	**2325**	3260	4635
5350	3755	2600	**1885**	**1830**	**1775**	2270	3205	4580
5405	**3810**	**2655**	**1940**	**1665**	**1720**	**2215**	**3150**	**4525**
5460	3865	2710	**1995**	**2050**	**2105**	2160	3095	4470
5515	3920	**2765**	2820	**2875**	2930	**2985**	3040	4415
5570	**3975**	4030	4085	**4140**	4195	4250	**4305**	4360
5625	5680	5735	5790	**5845**	5900	5955	6010	**6065**

(b)笔者计算的江恩价位

图 7-14 使用江恩正方预测阻力位

在图 7-14(b)中，圆圈中的数字是重要阻力位。这里依旧使用收盘价进行分析，而不是最高价。

例 7-5：上证指数 2008 年 11 月至 2009 年 4 月的阻力位(图 7-15)。

2008 年 11 月 17 日，指数收于 2030 点，成为一个回调顶部；2008 年 12 月 08 日，指数收于 2090 点，也是一个大回调的顶部。这两个顶部均值是 2060 点，与江恩正方中的 2050 点阻力位接近。

2009 年 2 月 16 日，指数收于 2389 点，成为一个大回调顶部，与江恩正方中的 2380 点阻力位非常接近。

2009 年 4 月 20 日，指数收于 2557 点，成为一个小回调顶部，与江恩正方中的 2545 点阻力位接近。

例 7-6：上证指数 2009 年 4 月至 7 月的阻力位(图 7-16)。

2009 年 5 月 19 日，指数收于 2676 点，成为一个回调顶部，与江恩正方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-15 上证指数 2008 年 11 月—2009 年 4 月的阻力位



图 7-16 上证指数 2009 年 4—7 月的阻力位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的 2655 点阻力位接近。

2009 年 6 月 10 日，指数收于 2816 点，成为一个小回调顶部，与江恩正方中的 2820 点阻力位非常接近。

2009 年 7 月 6 日，指数收于 3124 点，此后几日市场处于盘整市，指数呈箱型运动，3124 点成为箱体的顶部，与江恩正方中的 3150 点阻力位接近。

2009 年 8 月 4 日，指数收于 3471 点，随后市场进入下跌走势。3471 点成为阶段性大顶，与江恩正方中的 3480 点重要阻力位非常接近。

由上面的分析可知，上证指数从 1664 上涨的过程中，所有的阻力位都在江恩正方的预测之中，且有一半的预测位是在江恩正方对角线和横向、竖向的中心线上，另外一半的预测位也在江恩正方的对角线和中心线附近。

由表 7-2 可见，预测的反转价位值与实际运行值的差平均是 13 个点，可见预测是相当精准的。

表 7-2 江恩正方预测值与上证指数实际运行值的对比

时间	江恩正方预测阻力位	上证指数实际阻力位	预测与实际值的差
2008 年 11 月 17 日、2008 年 12 月 08 日	2050	2060	10
2009 年 2 月 16 日	2380	2389	9
2009 年 4 月 20 日	2545	2557	12
2009 年 5 月 19 日	2655	2676	21
2009 年 6 月 10 日	2820	2816	4
2009 年 7 月 6 日	3150	3124	26
2009 年 8 月 4 日	3480	3471	9

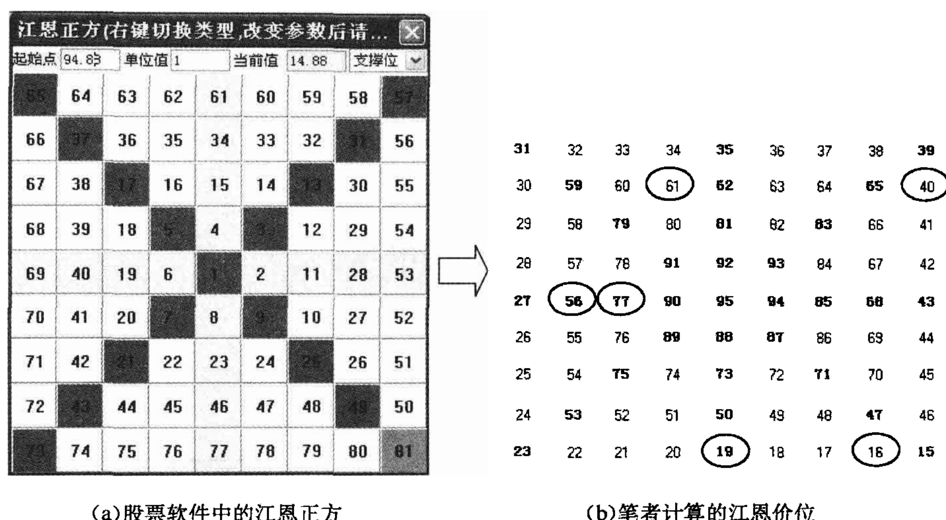
7.4.5 实战案例 3——个股支撑位预测

在 2007 年 10 月 15 日，中国神华从 94.88 点的反转顶部开始下跌。那么，最高要跌到哪个价位，阶段性短期反弹底部都有哪些价位呢？同样的，通过江恩正方进行分析。

首先打开“江恩正方”窗口，在“起始点”中输入反转底部 94.88 点，在“单位值”中输入步长 1。选择“支撑位”，即可得到如图 7-17(a)所示的江恩价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位。其中，图 7-17(b)是图 7-17(a)中时间数字对应的价位，这是笔者自己计算的。



(a)股票软件中的江恩正方　　(b)笔者计算的江恩价位

图 7-17　使用江恩正方预测中国神华的支撑位

在图 7-17(b)中，圆圈中的数字是重要支撑位。这里依旧使用收盘价进行分析，而不是最低价。

例 7-7：中国神华 2007 年 10 月至 2008 年 11 月的支撑位(图 7-18)。

2007 年 10 月 25 日，股价收于 77.11 元，成为一个反弹底部，这个顶部都与江恩正方中的 77 元支撑位极其接近。

2007 年 12 月 17 日，股价收于 61.01 元，成为一个反弹底部，与江恩正方中的 61 元支撑位非常接近。

2008 年 1 月 22 日，股价收于 55.59 元，成为一个小反弹底部，与江恩正方中的 56 元支撑位非常接近。

2008 年 3 月 27 日，股价收于 40.00 元，成为一个大的反弹底部，与江恩正方中的 40 元支撑位极其接近。

2008 年 9 月 18 日，股价最低收于 19.28 元，成为一个小反弹底部，与江恩正方中的 19 元支撑位非常接近。

由上面分析可知，中国神华从 94.88 元下跌的过程中，所有的支撑位都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

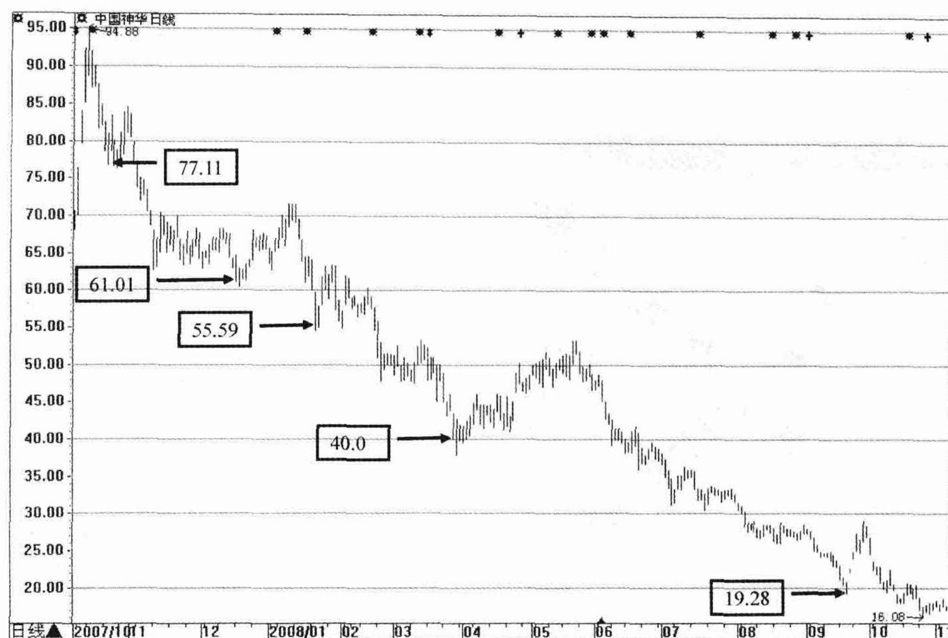


图 7-18　中国神华 2007 年 10 月—2008 年 11 月的支撑位

在江恩正方的预测之中，且绝大多数的预测位都处于江恩正方对角线和横向、竖向的中心线上，可见预测是相当精准的。

7.4.6　实战案例 4——个股阻力位预测

在 2008 年 10 月 28 日，中国神华从 16.08 元的反转底部开始上涨。那么，最高要涨到哪个价位，阶段性短期回调顶部都有哪些价位呢？同样的，下面通过江恩正方进行分析。

首先打开“江恩正方”窗口。在“起始点”中输入反转底部 16.08 元。在“单位值”中输入步长 1。选择“阻力位”，即可得到如图 7-19(a)所示的江恩价位。其中，图 7-19(b)是图 7-19(a)中时间数字对应的价位，这是笔者自己计算的。

在图 7-19(b)中的圆圈中的数字是重要阻力位。这里依旧使用收盘价进行分析，而不是最低价。

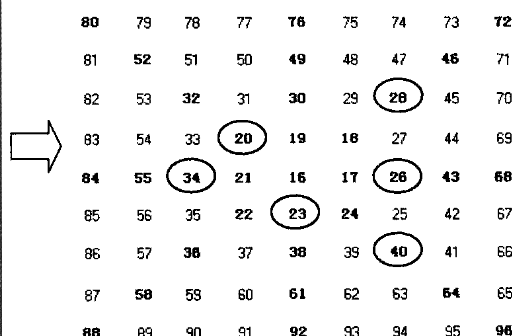
例 7-8：中国神华 2008 年 10 月至 2009 年 7 月的阻力位(图 7-20)。

2008 年 11 月 14 日，股价收于 20.35 元，成为一个回调顶部；2008 年 12 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(a)股票软件中的江恩正方



80	79	78	77	76	75	74	73	72
81	52	51	50	49	48	47	46	71
82	53	32	31	30	29	28	45	70
83	54	33	20	19	18	27	44	69
84	55	34	21	16	17	26	43	68
85	56	35	22	23	24	25	42	67
86	57	36	37	38	39	40	41	66
87	58	59	60	61	62	63	64	65
88	89	90	91	92	93	94	95	96

(b)笔者计算的江恩价位

图 7-19 使用江恩正方预测中国神华阻力位



图 7-20 中国神华 2008 年 10 月—2009 年 7 月的阻力位

11 日，股价收于 20.37 元，也是一个回调的顶部。这两个顶部都与江恩正方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的 20 元阻力位接近。

2009 年 2 月 16 日，股价收于 22.81 元，成为一个大回调顶部，与江恩正方中的 23 元阻力位非常接近。

2009 年 4 月 15 日，股价收于 25.42 元，成为一个小回调顶部，与江恩正方中的 26 元阻力位接近。

2009 年 5 月 18 日、19 日和 20 日，这三天的股价都收于 28.04 元，此后几日该股处于盘整市，股价呈箱形运动，28.04 元成为箱体的顶部，与江恩正方中的 28 元阻力位极其接近。

在 2009 年 7 月 8 日，股价收于 33.95 元，成为一个小回调顶部，与江恩正方中的 34 元阻力位非常接近。

由上面的分析可知，中国神华从 16.08 元上涨的过程中，所有的阻力位都在江恩正方的预测之中，且所有的预测位都处于正方形对角线和横向、竖向的中心线上。

由表 7-3 可见，预测的反转价位值与实际运行值的差平均是 0.26 元，可见预测是相当精准的。

表 7-3 江恩正方的预测值与中国神华实际运行值的对比

时 间	江恩正方预测阻力位	中国神华实际阻力位	预测与实际值的差
2008 年 11 月 14 日	20	20.35	0.35
2008 年 12 月 11 日	20	20.37	0.37
2009 年 2 月 16 日	23	22.81	0.19
2009 年 4 月 15 日	26	25.42	0.58
2009 年 5 月 18 日	28	28.04	0.04
2009 年 7 月 8 日	34	33.95	0.05

2009 年 7 月 24 日是笔者的截稿时间，当日股价创历史新高，达到 40.07 元，会不会出现短期回调呢？是不是回调的顶部呢？经过以上分析，聪明的读者从上面的江恩正方的阻力位图可以清楚地看到 40 元是重要的阻力位。未来的重要阻力位还有：43 元、46 元等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票买卖实战提示

江恩正方看似简单，实际上包含了深奥的数字理论和循环理论。若看看市场上的资料就会发现，不同的资料有不同的说法，有的说将价格直接放到正方形中，按固定步长延伸出去，直接以价格看阻力和支撑；有的说从 1 开始以 1 为步长延伸出去，按上面的数字和价格的对应点作为中心画出十字线和对角线位置为阻力和支撑，等等。为什么会这样，就是因为江恩当时没有公开正方形的使用方法，而用者在四方图上潜心研究，与市场反复比对，不同的人才有了不同的使用方法，其实很可能都不是江恩的使用方法。所以，不要迷信别人说的，如何应用是要靠你自己去理解去研究，没准你的方法就是江恩当年的使用方法！这只是一个工具，江恩当年曾经使用过的工具。

江恩角度线、江恩方格、江恩周期、江恩轮中轮、江恩六边形等理论和方法为投资者研判和预测市场提供了极好的工具。本书已经详细介绍了江恩角度线和江恩方格的原理与使用方法。其他预测工具，如江恩轮中轮、江恩六边形与江恩角度线和江恩方格的基本原理相同，但需要投资者具有丰富的经验才能准确使用，对于一般投资者实在没有必要，故不再介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 炒股软件中的切线理论与实战

8.1 切线理论

股市中有各种各样的分析方法。有的方法简单;有的方法复杂。其中最简单的方法往往更加有效。切线分析方法就是这样一种简单而有效的方法。

通过使用炒股软件中的画线功能,在个股或大盘指数的走势图上画线来分析行情的发展趋势和买卖时机的方法被称为“切线理论”分析方法。

8.1.1 原理

切线理论分析方法注重的是行情的时间和空间因素,而不关注上市公司的基本面。切线理论不能代替基本面分析。事实上,**切线理论分析主要用于对操作时机的把握**。投资者都知道股票操作中选时的重要性。一只好的股票,如果买进的时机不对,就可能导致投资失败;而一只不好的股票,如果买对了时机,则可能获取丰厚的利润。所以说,股票的好坏是相对的概念,而选择正确的介入时机才是赢利的关键。而切线理论分析方法恰恰解决了选时和判势的问题。

使用切线理论不仅仅是画线那么简单。切线理论分析涉及道氏趋势理论、时间周期理论、波浪理论、黄金分割理论、江恩理论、形态理论等。正确使用切线理论分析方法进行画线是建立在扎实的股票分析理论基础和先进的投资理念基础上的。

当投资者想在图表上,利用一条切线来观察趋势时,很显然,这条切线在行情刚刚反转的初期,根本画不出来,必须等待行情稍微明朗后,才依照其上升或下跌的角度画出趋势线。一般技术投资者在利用图表来判断行情前,通常会先顺着股价的走势画出一条趋势线,然后观察该趋势线是否被跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破，以此作为停损卖出的参考。这种判断法，在股民实际买卖股票时，的确是简单又有效的办法，不过，却也经常让股民忽略了趋势线的其他内涵。趋势线代表股价前进的方向，就好像一辆车行驶在公路上，很难让它沿直线行驶，难免要有时偏左、有时偏右。股价的原理也是这样，正常的情况下，股价应该持续顺着趋势的轨迹前进，然而，事实上，股价也会忽而朝趋势线的左方偏离，忽而朝右方偏离，这就是所谓的股价“乖离”。投资者可以参考“乖离率(BIAS)”指标。趋势线具有“密度”集中的意思，而且，在这密度聚集区，它更具有一种奇妙的“吸引力”。“吸引力”和“乖离”是一种同时并存、又互相对立的股价现象，他们存在于密度聚集区周围，因此，趋势线周围，便不断会出现这种聚散循环。由于“聚散”力量的关系，股价若距离趋势线超过一定的距离时，便会被“吸引力”牵制，而逐渐向趋势线靠拢；反之，当股价接近趋势线后，又会逐渐偏离趋势线而产生“乖离”。

“吸引力”和“乖离”现象，只是股价行为的一个“果”，真正造成这种现象的“因”，主要是因为股价行进的“角度”和“速度”。当股价上涨或下跌的幅度大幅增加时，一方面表示其行进速度正在加快中，一方面也表示其K线走势的角度会渐趋陡峭，一旦K线角度变陡，则自然会偏离趋势线，而促使其间的“乖离”加大。然而，不同个股拥有不同的“乖离空间”。因此，当其“乖离空间”达到一定限度时，股价便会因为吸引力的牵制，重新向趋势线靠近。倘若投资者想测量股价与趋势线间的乖离是否已达到某阶段的极限，可以参考其乖离率指标的历史表现，借以判断股价是否即将进行修正。

“吸引力”这个名词在股票分析中又称为“修正”或“调整”，而修正又分为反向修正与横向修正。多头上涨行情中的“反向修正”又称作“回挡”，空头下跌行情中的“反向修正”又称作“反弹”，横向修正则是“横向盘整”的意思。

在上涨行情中，为了调整股价与趋势线之间的“乖离”与“角度”，股价会以回档的方式修正其与趋势线之间的角度。一般情形下，股价回档的幅度，通常为其前一次上涨幅度的1/3或2/3。反之，下跌行情时会以反弹的方式对应。然而，极强势或极弱势的行情，通常都以横向的方式修正角度，这种修正法称为“以时间换取空间”。也就是说，股价不需要以回档或反弹的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式修正角度，在原有股价的水平下，让时间自然将股价推移至趋势线附近，完成吸引与修正的作用。因此，横向盘整虽然很令股民厌恶，但它不一定不好，反之，它可能正在酝酿下一波的攻势。

切线理论分析方法就是根据“吸引力”和“乖离”原理，研究股价运行的“角度”和“速度”的方法。

8.1.2 炒股软件中的画线工具

在大智慧、通达信和同花顺等炒股软件中，都具有画线工具，使用方法类似。这里以大智慧、同花顺为例介绍画线工具的使用。

在大智慧中选择菜单【查看】→【画线工具】，或者鼠标单击【线】按钮，则出现如图 8-1 所示的“画线工具”工具栏。

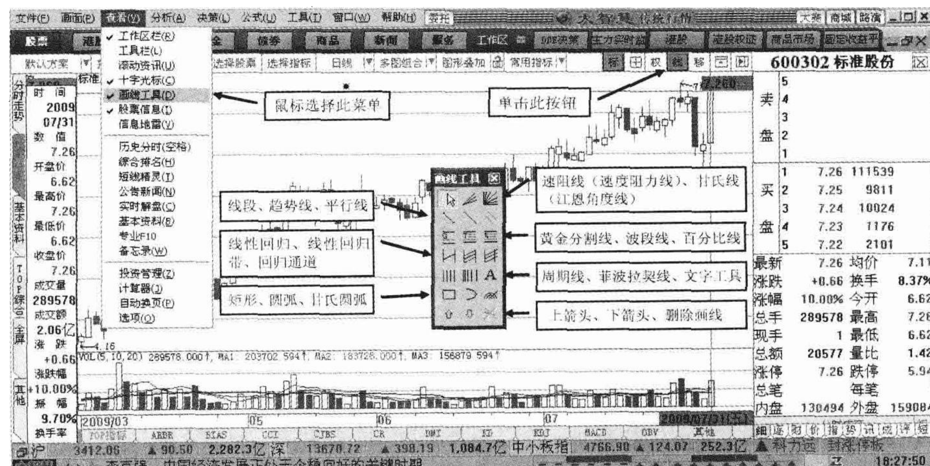


图 8-1 大智慧炒股软件中的画线工具

大智慧软件可画 12 种线型：趋势线、平行线、百分比线、黄金分割线、波段线、线性回归、线性回归带、线性回归带延长、周期线、斐波拉契线、阻速线、江恩线，以及文字工具、甘氏圆弧、矩形、圆弧、上箭头、下箭头等。

在同花顺炒股软件中鼠标单击工具栏中的【画线】按钮，则出现如图 8-2 所示的“画线工具”工具栏。

由图 8-2 可见，同花顺软件可画周期线、水平黄金分割线、垂直黄金分割线、百分比线、甘氏线、江恩箱、回归线、回归通道、黄金分割圆螺旋线、文字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

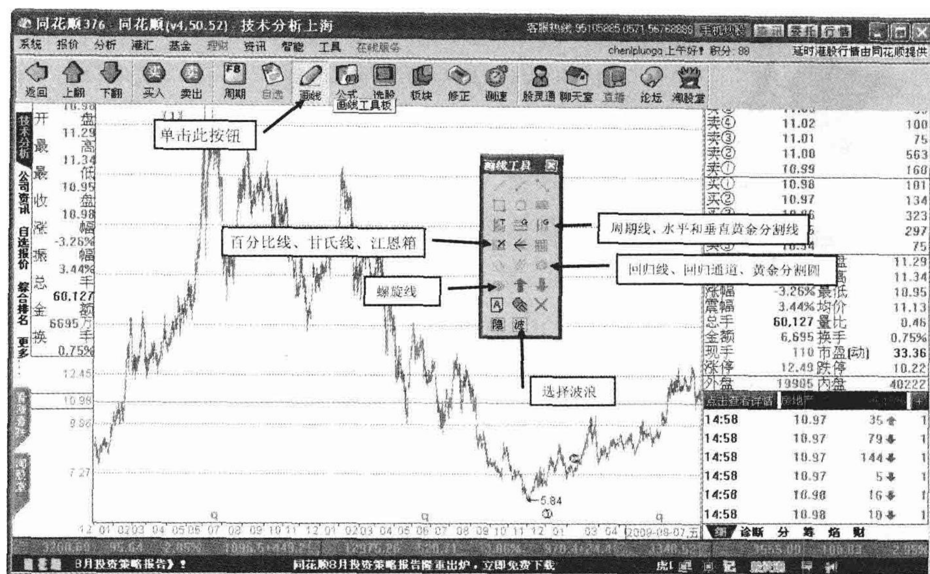


图 8-2 同花顺炒股软件中的画线工具

工具、矩形、圆弧、上箭头、下箭头等。

炒股软件画线工具中的文字工具、上箭头和下箭头，为投资者提供了在 K 线图上记录一些诸如买卖信号、重要时间的表示、重要日志等信息，非常方便。

矩形框用来表示一定的价格运行区间，可以在此区间进行价格的波段操作，同时可以判断股价是否突破矩形框。

炒股软件中的圆弧主要用来解决时间改变价位的问题，它们可以帮助投资者解决突破的时间及价位两个重要因素。

画线都是用鼠标拖动进行的。首先，在“画线工具”工具栏中选择画线类型(即鼠标单击线型按钮)。其次，在画线起点处按下鼠标左键，拖动鼠标至画线终点，然后松开左键，则完成画线。以后，还可用鼠标拖动画线的起点或终点，改变画线方向；也可拖动整条画线，平行移动它。

在前面章节中已经详细介绍了趋势线、支撑线和阻力线、通道线、黄金分割线、甘氏线(即江恩线)等，这些都属于切线理论。本章介绍切线理论分析方法中的线性回归线、线性回归带、线性回归通道、速阻线、百分比线、波段线等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票买卖实战提示

(1)有的读者希望能够得到非常精确的画线。希望画线的起点和终点能够与股票的价格严格对应起来。只要按下"Ctrl"键后开始画线。当画线点与K线最高价或最低价接近到一定程度的时候，画线点会自动吸附上去，这样可以帮助读者精确定位。

(2)无论是圆弧线还是角度线，弧度及角度的选择都具有特别重要的意义。在绘制江恩线、速阻线、趋势线、直线时按下"Shift"键，可以强制向零度、45度、90度靠拢。

(3)炒股软件同样支持副图画线，可以直接利用鼠标在副图上进行各种画线的处理。

(4)在画趋势线的过程中，系统会在起点显示该线条的角度，如果角度不是90度或270度，还会显示斜率——沿着趋势线每天股价/指标值的变化量。

8.2 线性回归

8.2.1 线性回归的原理

线性回归是利用数理统计中的回归分析，来确定两种或两种以上变数间相互依赖的定量关系的一种统计分析方法，运用十分广泛。线性回归分析是统计学原理在股市技术分析中的应用。

线性回归线是离股价区间最近的一条直线。线性回归带对于后面的行情具有敏感的支撑与阻力作用。如果预测股票上涨，则比较合理的预测是股价尽量贴近当前的股价再加上一个上调值。线性回归分析就是这种预测股价的方法。

例如，下表是某股票的股价与交易日数据：

X	x_1	x_2	x_3	x_4	x_5	x_6	x_7	x_8	x_9	x_{10}	x_{11}	x_{12}	x_{13}	x_{14}	x_{15}	x_{16}
交易日(天)	143	145	146	147	149	150	153	154	155	156	157	158	159	160	162	164

Y	y_1	y_2	y_3	y_4	y_5	y_6	y_7	y_8	y_9	y_{10}	y_{11}	y_{12}	y_{13}	y_{14}	y_{15}	y_{16}
股价(元)	8.8	8.5	8.8	9.1	9.2	9.3	9.3	9.5	9.6	9.8	9.7	9.6	9.8	9.9	10	10.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表中的数据表示某交易日的股价。比如，在第 143 交易日的股价（收盘价）是 8.8 元；在第 164 交易日的股价（收盘价）是 10.2 元；

以交易日 x 为横坐标，以股价 y 为纵坐标，将这些数据点（xi，yi）在平面直角坐标系上标出，则得到如图 8-3 所示的散点图。

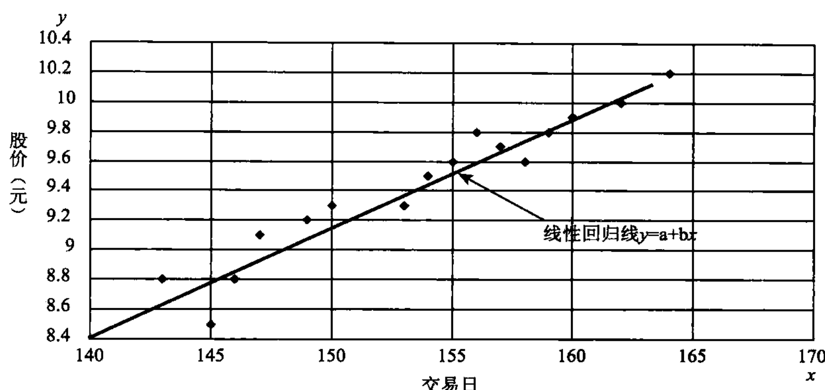


图 8-3 散点图上的线性回归线

下面使用最小二乘法求线性回归线 $y = a + bx$。这个方法就是求 a 和 b，使得下式中的 Q 最小。

$$Q = \sum(y_i - \hat{y}_i)^2 = \sum[y_i - (a + b \cdot x_i)]^2$$

求出的线性回归线如图 8-3 所示。可见，线性回归线是用最小二乘法求出的散点之间的最佳拟合曲线，它表示的是股价的中间价。也就是说，线性回归线是所有曲线中与散点最接近的曲线。

如果将线性回归线认做是平衡价的话，任何偏移此线的情况都意味着超买或超卖。在此线性回归线的上方和下方可建立起线性回归通道。线性回归通道和线性回归线的间距是收盘价与线性回归线之间的最大距离。线性回归通道的下线是支撑线；线性回归通道的上线是阻力线。股价或指数可能会延伸到通道外一段时间。**如果股价或指数持续运行在线性回归通道外的话，则表明趋势将要逆转了。**

8.2.2 线性回归线（带、通道）的画法

1. 线性回归线

线性回归线是线性回归通道的主轴线。在大智慧界面下，在键盘上敲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入“SZCZ”后回车，则进入深证成指的日 K 线图界面。再选择菜单【查看】→【画线工具】，或者鼠标单击【线】按钮，则出现“画线工具”工具栏。在此工具栏中选择“线性回归”按钮之后，按下鼠标左键开始拖动，当松开鼠标左键后，则在此时间段内自动画出线性回归线，如图 8-4 所示。



图 8-4 深证成指上的线性回归线

此线性回归线是炒股软件通过对股价做线性回归分析统计后自动生成的，它有别于传统趋势线。由于线性回归线是应用统计数学中线性回归的原理来确定一段时间内的股价总体走势的，是“时间－股价”关系的最佳拟合曲线，故它是最接近于股价趋势真实内涵的。

2. 线性回归带

线性回归带是炒股软件根据这一段时间内的最高价、最低价而自动画出的线性回归线的平行通道线。

在大智慧界面下，在键盘上敲入“SZCZ”后回车，则进入深证成指的日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线图界面。再选择菜单【查看】→【画线工具】，或者鼠标单击【线】按钮，则出现“画线工具”工具栏。在此工具栏中选择“线性回归带”按钮之后，按下鼠标左键开始拖动，当松开鼠标左键后，则在此时间段内自动画出线性回归带，如图8-5所示。

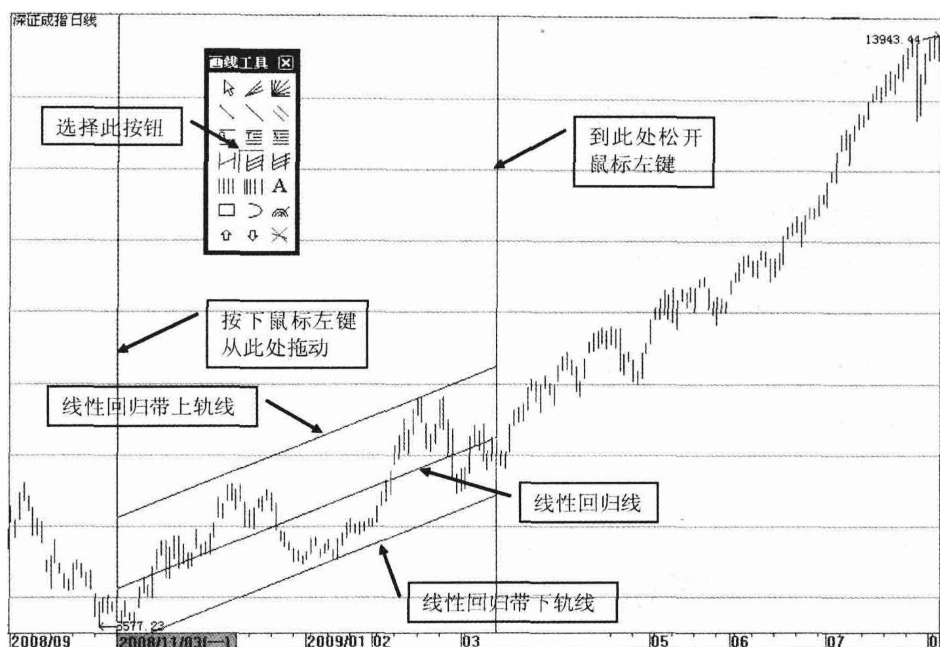


图8-5 深证成指上的线性回归带

股票的上涨或下跌总是以一种振荡的方式运行的，在形成上涨或下跌趋势的同时，也形成了相应的上涨或下跌区间(带)。

线性回归带由三个部分构成：

- 中间的这条线叫线性回归线，也是通道的主轴线。如前文所述，线性回归线是炒股软件通过对股价作线性回归分析统计而自动形成的。
- 回归线上方的平行线叫线性回归带的上轨线。
- 回归线下方的平行线叫线性回归带的下轨线。

3. 线性回归通道

线性回归通道是线性回归带的延长。线性回归通道的画法与线性回归带的画法完全相同，区别之处就是线性回归通道在图形上有虚线的预测部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线性回归通道是一个极具特色的线形分析工具，有较强的实战价值。

股票的上涨或下跌总是以一种振荡的方式运行在线性回归通道中。股票在线性回归通道中运行，包含着较丰富的技术内涵，它对趋势的研判和行情反转点的研判都具有重要的意义。

线性回归通道由五个部分构成（如图 8-6 所示）：

- 线性回归线。
- 回归线上方的平行线叫线性回归通道上轨线。
- 回归线下方的平行线叫线性回归通道下轨线。
- 线性回归通道的实线部分叫回归确认带，即是回归确认的长度，也是进行回归分析的起点和终点的距离。
- 线性回归通道的虚线部分叫回归预测带，是线性回归通道所预测的股票未来走势区间。股票的未来走势将在线性回归预测带中，投资者据此可对股价进行技术判断。

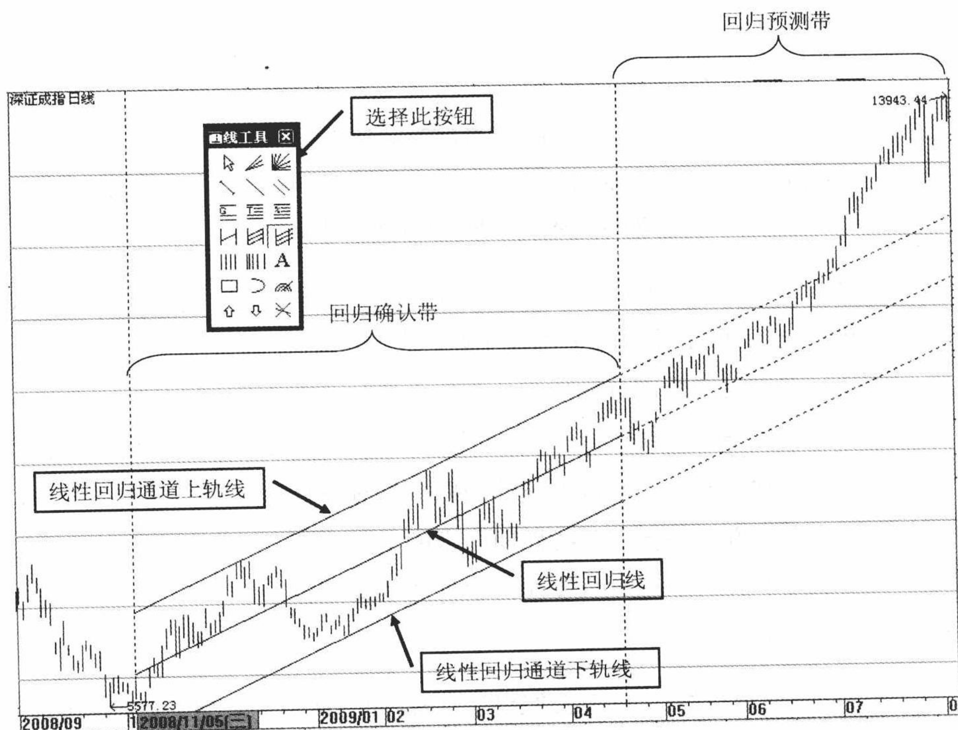


图 8-6　深证成指上的线性回归通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.2.3 实战案例

线性回归通道的上轨线是通道的阻力线，对股价起着阻力作用，股价在此处常常遇到阻力回落。线性回归通道的下轨线是通道的支撑线，对股价起着支撑作用，股价在此处常常遇到支撑而反弹。

线性回归确认带是整个回归通道的核心，对其长度的确定是准确应用线性回归通道的关键所在，具有较高的技巧性。线性回归确认带的长度就是主要趋势形成的时间跨度。且线性回归确认带的长度一经确定不可轻易改变。

例 8-1：七匹狼 2008 年 11 月至 2009 年 8 月走势图(图 8-7)。在 2008 年 10 月 29 日至 2009 年 3 月 12 日之间画出线性回归通道，则可以预测后期的股价走势。

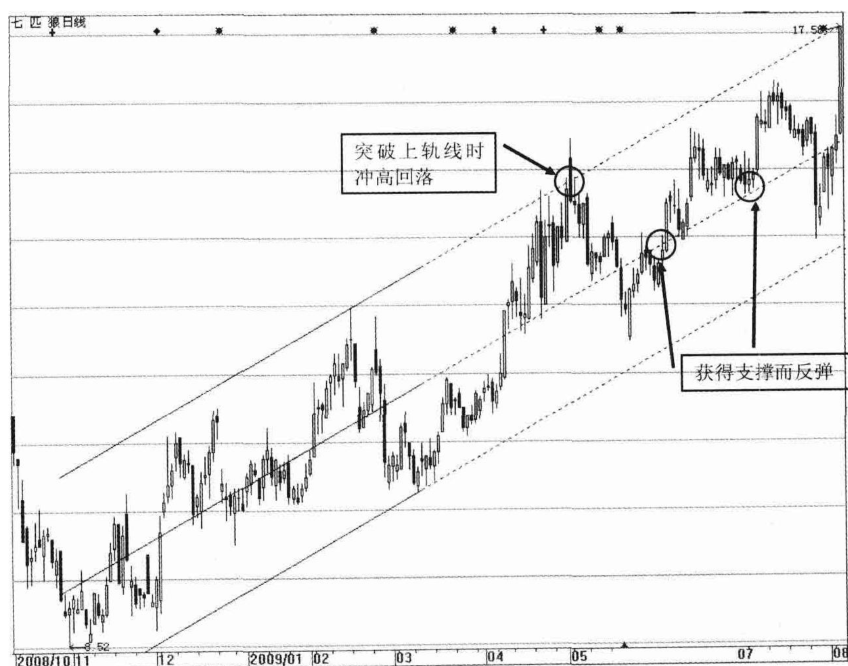


图 8-7 七匹狼 2008 年 11 月—2009 年 8 月日 K 线图

由图 8-7 可见，后期七匹狼的股价走势完全在线性回归通道的回归预测带(虚线部分)中运行。每当七匹狼的股价突破线性回归通道上轨线时将冲高回落；而当七匹狼股价回落至线性回归线时将获得支撑而反弹。

例 8-2：领先科技 2008 年 11 月至 2009 年 8 月走势图(图 8-8)。在 2008

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 10 月 22 日至 2009 年 2 月 16 日之间画出线性回归通道，则后期的股价走势完全落在回归预测带中。

由以上分析可见，回归通道上轨线具有很明显的阻力作用，线性回归线具有很明显的支撑作用。在股价接近回归通道上轨线时可以卖出；在股价接近回归通道下轨线而没有跌破下轨线时可以买入。

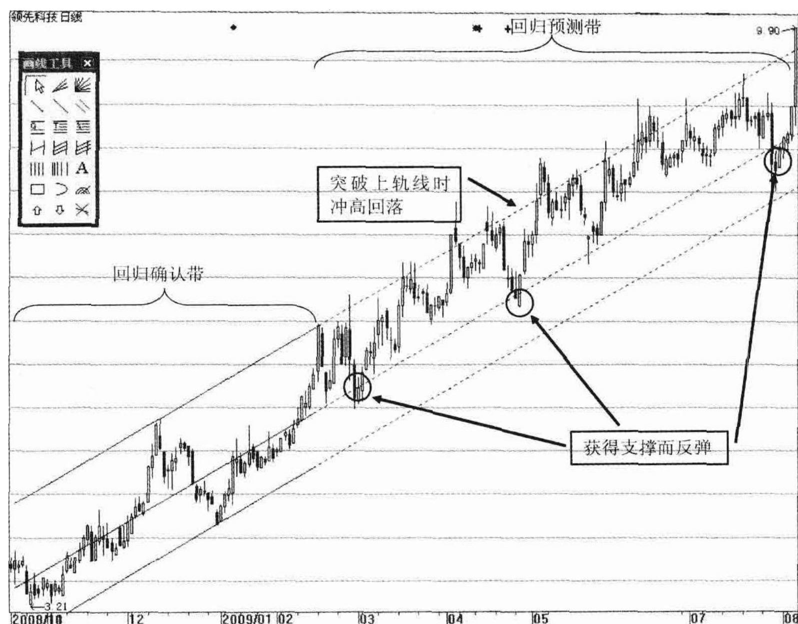


图 8-8　领先科技 2008 年 11 月—2009 年 8 月日 K 线走势图

例 8-3：方大炭素 2007 年 5 月至 2008 年 10 月走势图(图 8-9)。在 2007 年 5 月至 12 月之间画出线性回归通道。在 2008 年 6 月 12 日股价跌破线性回归通道的下轨线，此时投资者应该认识到行情的反转，并立即止损出局，就可以避免后期的暴跌。

例 8-4：马应龙 2008 年 11 月至 2009 年 8 月走势(图 8-10)。在 2008 年 11 月至 2009 年 3 月间画出线性回归通道。但在 2009 年 6 月开始股价突破回归通道上轨线，趋势线明显改变。这时需要重新修正回归线，并用重新确定的回归线重新确定回归确认带的长度。如图 8-10 所示，旧的线性回归通道被新的线性回归通道所代替。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

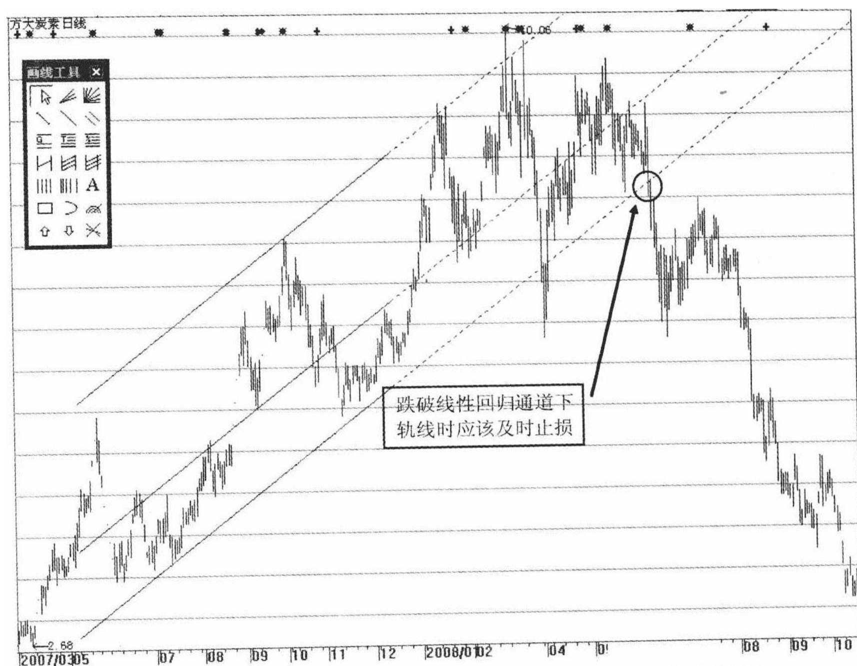


图 8-9 方大炭素 2007 年 5 月—2008 年 10 月日 K 线走势图

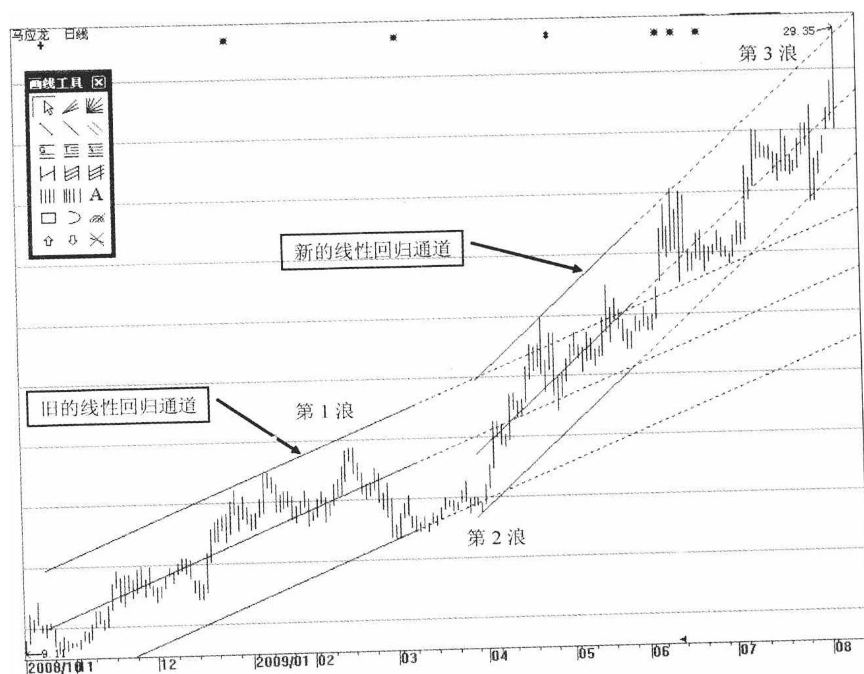


图 8-10 马应龙 2008 年 11 月—2009 年 8 月日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线性回归通道可以结合波浪理论分析个股或指数。根据经验，大多数情况下，第 3 浪都将突破旧的线性回归通道（如图 8-10 所示），否则，第 3 浪的划分就值得怀疑。同样的，大多数情况下，第 4 浪都将跌破线性回归通道下轨线。

8.3 速阻线

8.3.1 速阻线的原理与画法

速阻线，又称速度阻挡线、速度阻力线或速度线，是由埃德森·古尔德创立的一种分析工具，是一种将趋势线和百分比线融为一体的投资分析技巧。当价格上升或下跌的第一波型态完成后，利用第一波的展开幅度可推测出后市发展的几条速阻线，可作为支撑和阻力位置。

在上升趋势中，先要找到当前上升趋势的最高点。从此最高点开始向下做一条垂直线，直达趋势起点所在的水平位置。然后把所得的垂直线三等分。连接趋势起点以及两个三等分点，就可以做成两条趋势线，分别代表 2/3 速阻线和 1/3 速阻线，如图 8-11(a)所示。

在下降趋势中，先要找到当前上升趋势的最低点。从此最低点开始，向上做一条垂直线，直达趋势起点所在的水平位置。然后把所得的垂直线三等分。连接趋势起点以及两个三等分点，就可以做成两条趋势线，分别代表 2/3 速阻线和 1/3 速阻线，如下图 8-11(b)所示。

速阻线给出的是固定的两条速阻直线（2/3 速阻线和 1/3 速阻线），速阻线也可用以判断趋势是否将要反转。另外，速阻线又具有一些百分比线的思想。它是将每个上升或下降的幅度分成三等分进行处理（即 66.7% 和 33.3%）。所以，投资者又把速阻线称为三分法。

与别的切线不同，速阻线有可能随时变动，一旦在上升趋势或下降趋势中出现了新的最高点或新的最低点，则速阻线将随之发生变动，尤其是新的最高点或新的最低点离原来的高点和低点相距较远时更是如此，原来的速阻线就会失效。

速度阻挡线的原理与甘氏线（即江恩线）较相似，也是试图通过一些特殊的角度来界定价格的变化方向，共同特点就是找到一点（通常是下降的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

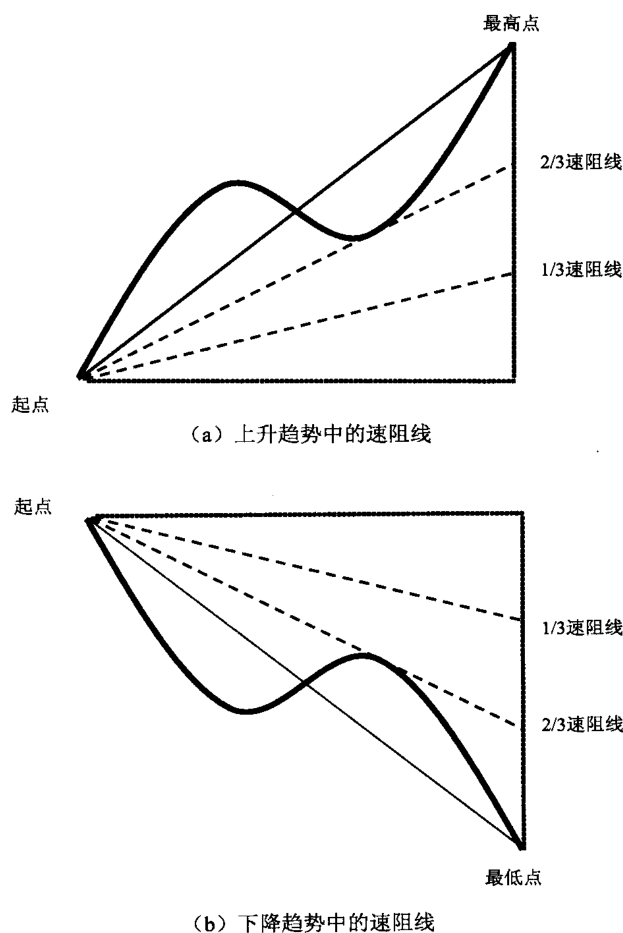


图 8-11 速阻线示意图

点和上升的高点），然后以此点为基础，向后画出多条射线，这些射线就是未来可能成为支撑线和阻力线的直线，有一定的参考价值。

8.3.2 实战案例

速阻线可以用来判断趋势改变的速度，并且可用来判断趋势的反转。其中，最重要的功能就是判断一个趋势是被暂时突破还是长期突破（即反转，或转势）。

例 8-5：在大智慧中的键盘上敲入“JLFZ”后回车，则进入久联发展的日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线图界面，如图8-12所示。选择菜单【查看】→【画线工具】，或者鼠标单击【线】按钮，则出现"画线工具"工具栏。在此工具栏中选择"速阻线"按钮之后，鼠标左键单击2008年10月28日最低价4.51元，再拖动鼠标到2009年4月15日最高价14.80元，当松开鼠标左键后，大智慧则自动画出速阻线，如图8-12所示。

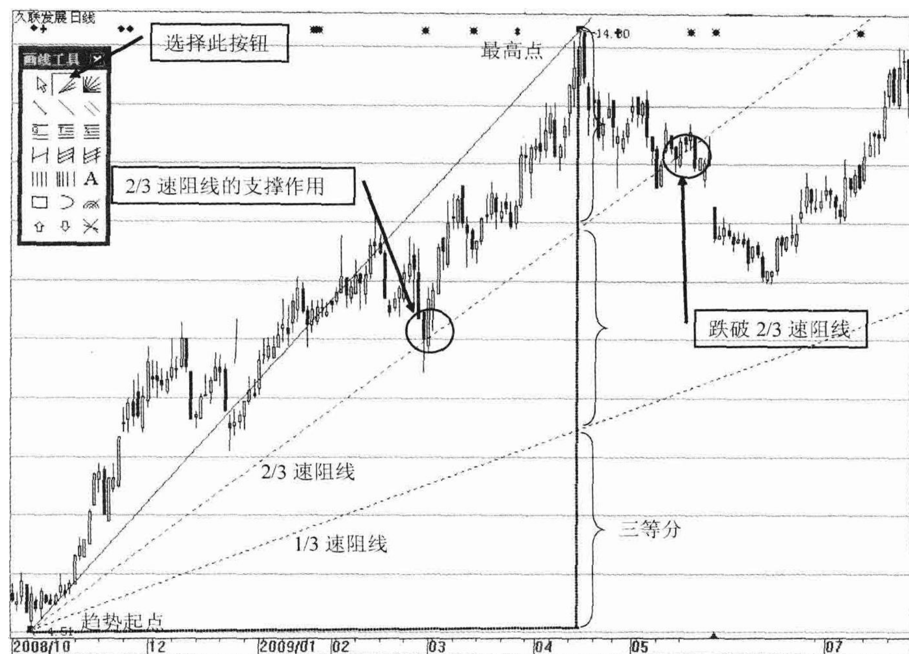


图8-12 久联发展2008年10月—2009年7月日K线走势图

由图8-12可见，2/3速阻线有很强的支撑作用。在上升趋势的调整之中，如果股价向下折返并跌破了位于下方的2/3速阻线，则表明股价冲力已尽，需要重新聚积力量才能再向新的高点冲击。股价将试探下方的1/3速阻线，此时位于下方的1/3速阻线将成为新的支撑线。

例8-6：在大智慧中的键盘上敲入"DHKJ"后回车，则进入大恒科技的日K线图界面，如图8-13所示。选择菜单【查看】→【画线工具】，在出现的"画线工具"工具栏中选择"速阻线"按钮之后，鼠标左键单击最低价3.02元，再拖动鼠标到最高价12.10元，当松开鼠标左键后，大智慧则自动画出如图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8-13所示的速阻线。



图 8-13 大恒科技 2006 年 10 月—2008 年 6 月日 K 线走势图

由图 8-13 可见，当股价跌破 2/3 速阻线后，向下寻求 1/3 速阻线的支撑。在上升趋势的调整中，如果股价向下跌破了位于下方的 1/3 速阻线被，则说明上涨趋势已经结束，股价将一泻而下，预示这一轮上升的结束，也就是将反转成为下跌趋势。在图 8-13 中，股价在 2008 年 4 月 17 日正式跌破 1/3 速阻线，说明大势已去，牛市反转成为熊市。投资者要抛弃幻想，坚决撤退为佳。

速阻线一旦被突破，其原来的支撑线和压力线的作用将相互变换位置，这也是符合支撑线和压力线的一般规律的。在图 8-13 中，当跌破 1/3 速阻线后，1/3 速阻线的支撑作用转变为阻力作用。股价多次在此速阻线附近受阻，最终选择向下运行。

例 8-7：在大智慧界面下，在键盘上敲入“ZGGM”后回车，则进入中国国贸的日 K 线图界面，如图 8-14 所示。选择菜单【查看】→【画线工具】，在出现的“画线工具”工具栏中选择“速阻线”按钮之后，鼠标左键单击 2008 年 1 月 4 日最高价 23.2 元，再拖动鼠标至 2008 年 11 月 4 日的最低价 5.84 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当松开鼠标左键后，大智慧则自动画出如图 8-14 所示的速阻线。

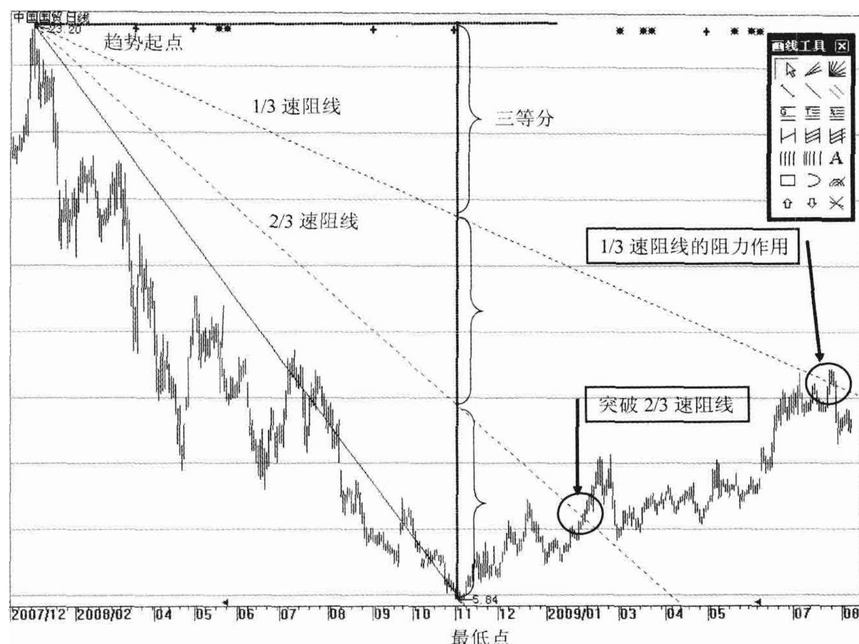


图 8-14　中国国贸 2007 年 12 月—2009 年 8 月日 K 线走势图

在图 8-14 中，中国国贸处于下降趋势的调整中，当股价向上反弹突破了位于上方的 2/3 速阻线之后，则股价将试探上方的 1/3 速阻线。此时表明下跌趋势已经缓和，接着将出现技术性反弹，此时位于上方的 1/3 速阻线将成为新的阻力线。股价占上 1/3 速阻线后不久就受阻回落，可见此速阻线由很强的阻力作用。

在大智慧中的键盘上敲入“ZGQB”后回车，则进入中国铅笔的日 K 线图界面，如图 8-15 所示。在“画线工具”工具栏中选择“速阻线”按钮之后，鼠标左键单击最高价 25.65 元，再拖动鼠标至最低价 5.57 元，当松开鼠标左键后，大智慧则自动画出如图 8-15 所示的速阻线。

在图 8-15 中，中国铅笔处于下降趋势的调整中，当股价向上突破 1/3 速阻线，说明下跌趋势已经结束，将开始新一轮上涨趋势。股价由熊市反转成为牛市，股价将在上升趋势中运行。

在大智慧中的键盘上敲入“WWGX”后回车，则进入皖维高新的日 K 线图界面，如图 8-16 所示。在“画线工具”工具栏中选择“速阻线”按钮之后，鼠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-15 中国铅笔 2008 年 2 月—2009 年 8 月日 K 线走势图

标左键单击最高价 16.39 元，再拖动鼠标至最低价 3.93 元，当松开鼠标左键后，大智慧则自动画出如图 8-16 所示的速阻线。

如图 8-16 所示，当股价突破 1/3 速阻线后，其原来的阻力作用就变成了支撑作用。股价多次在此速阻线附近受到支撑，最终选择向上运行。



股票买卖实战提示

(1)每当市场在上升趋势或下降趋势创出新高或新低时，都必须重新绘制一组新的直线。

(2)上升趋势如果处于调整中，那么向下的调整通常会在 2/3 速阻线、1/3 速阻线上停止，若跌破 1/3 速阻线，市场极有可能返回上升趋势的起点。同理，下降趋势如果处于反弹调整中，那么向上的反弹通常会在 2/3 速阻线、1/3 速阻线上停止，若突破 1/3 速阻线，则市场反转极有可能返回下降趋势的起点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

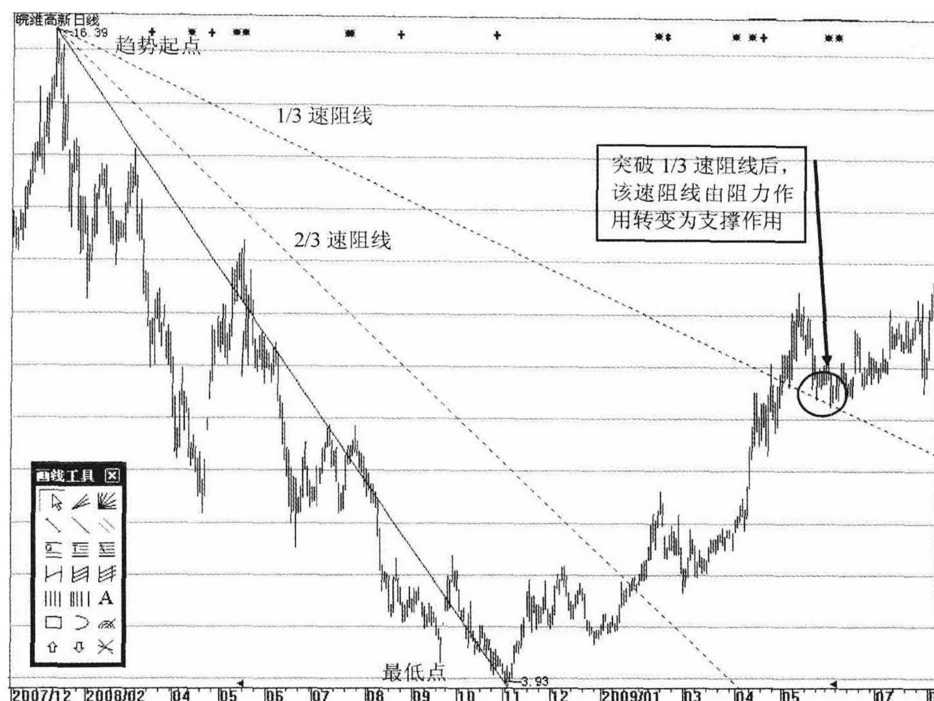


图 8-16 皖维高新 2007 年 1 月—2009 年 8 月日 K 线走势图

(3)速阻线同一般的趋势线一样也会有支撑与阻力作用的互相转换。

8.4 百分比线

8.4.1 百分比线原理

百分比线是一种常见的、简便易行的切线分析工具。它是利用百分比率的原理进行切线分析，主要运用百分比率揭示支撑位和阻力位。百分比线考虑问题的出发点是人们的心理因素和一些整数位的分界点。当股价持续向某个方向发展到一定程度，就会遇到阻力和支撑，而这种阻力和支撑位置与前一段时间的行情具有一定的联系。

不论在上升趋势还是在下降趋势中，在每个特定的运动之后，市场会回撤掉前一轮趋势的一部分，然后再恢复沿原来方向的运动。这些逆势运动往往落入某个可以预测的百分比参数中。这种现象的最著名的应用是 50% 回撤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如:假设市场处于上升趋势,而且从 50 元涨到了 100 元的水平。那么,接下来的反作用常常回撤掉这轮运动的一半,至大约 75 元的水平,然后市场才重拾升势,如图 8-17(a)所示。假设市场处于下降趋势中从 100 元跌到了 50 的水平。那么,接下来的反作用常常回撤掉这轮运动一半,反弹至大约 75 元的水平,然后市场才重拾跌势,如图 8-17(b)所示。这是一种著名的市场倾向,而且频繁出现。同样,这些百分比回撤适用于任何级别的趋势,比如主要趋势、次要趋势和短期趋势。

除了 50%回撤之外,还有广为人知的最大百分比回撤参数和最小百分比回撤参数,即 1/3 回撤和 2/3 回撤。换言之,价格趋势可以分成三等分,如图 8-17 所示。通常,最小的回撤约为 33%,而最大的回撤约为 66%。这意味着,在强势的调整中,市场通常至少回撤掉前一个运动的 1/3。这个信息用处很大有几个原因。如果投资者正在寻找市场下方的买入区域,那么投资者就可以在走势图上算出 33%至 50%回撤的区间,并将此价格区间作为买入机会的总参考框架。

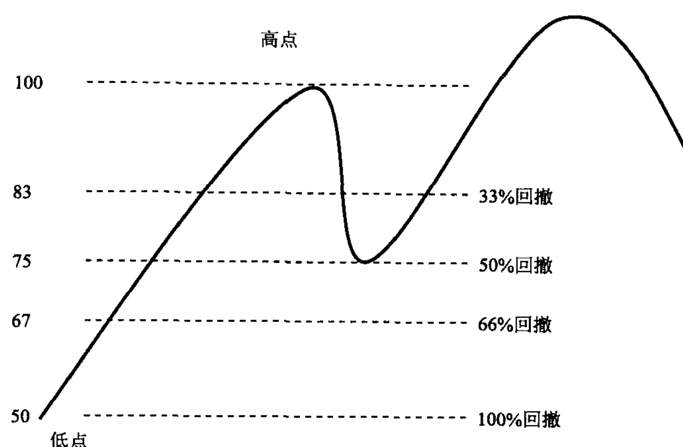
最大回撤参数是 66%,它成了一个特别关键的区域。如果先前的趋势要维持下去,那么调整必须在 2/3 处停住。所以,这成了上升趋势中风险相对较小的买进区域,或下降趋势中风险相对较小的卖出区域。如果市场越过了 2/3 的位置,那么趋势反转而不是仅仅回撤的可能性就大了。接着,这个运动通常将回撤掉原先趋势的 100%。

这里提到的三种百分比回撤的参数,即 50%、33%和 66%,正是取自原始的道氏理论。

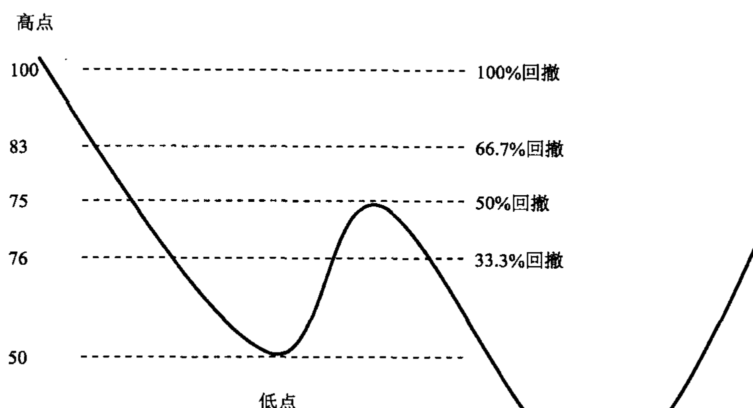
江恩理论把趋势结构分为八等分,即 1/8、2/8、3/8、4/8、5/8、6/8、7/8 和 8/8。然而,即使是江恩也对 3/8、4/8 和 5/8 回撤数字特别强调,而且也认为把趋势三等分,即 1/3 和 2/3,是非常重要的。艾略特波浪理论和斐波拉契比率理论是使用 38.2%和 61.8%这两种百分比回撤。

百分比线分析方法结合了道氏理论、江恩理论、波浪理论和斐波拉契神奇数列理论,将股价前一次的涨跌过程作为重要的参照物,将上一次行情中重要的高点和低点之间的涨跌幅按 1/8(12.5%)、1/4(25%)、1/3(33.3%)、3/8(37.5%)、1/2(50%)、5/8(62.5%)、2/3(66.7%)、3/4(75%)、7/8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（a）上升趋势



（b）下降趋势

图 8-17 重要的 1/2、1/3、2/3 百分比线

(87.5%)、8/8(100%)的比率生成 10 条百分比线来划分各等份。

百分比线可使股价的涨跌幅度更加直观，往往能形成重要的阻力位与支撑位。在百分比线中，1/2、1/3、2/3 这三条线最为重要。在很大程度上，回撤到 1/2、1/3、2/3 是人们的一种心理倾向。如果没有回落到 1/2、1/3、2/3 以下，就好像没有回落够似的；如果已经回落了 1/2、1/3、2/3，人们自然会认为回落的深度已经够了。对于下降行情中的向上反弹，百分比线同样也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适用。其分析方法与上升情况完全相同。

在这 10 个百分比数字中有些很接近，如 1/3(33.3%)和 3/8(37.5%)，2/3(66.7%)和 5/8(62.5%)。在应用时，以 1/3 和 2/3 为主。这两组百分比线也被称为“筷子”。意思是股价触碰到这个价位时会被筷子夹住而无法动弹。

如果百分比数字取为 61.8% 和 38.2%，那么百分比线就变成了黄金分割线。在实际中，这两条黄金分割线被使用得很频繁，差不多已经取代了百分比线，但它只是百分比线的一种特殊情况。

在实战使用中，投资者可以把上述百分比线分析、道氏理论、江恩理论、波浪理论和斐波拉契神奇数列理论结合起来，把**最小回撤区域设为 33%至 38%，把最大回撤区域设为从 61.8%至 66%**。某些技术分析人士将这些数字进一步取整，得出 **40%至 60%**的回撤区域。

8.4.2 实战案例

在大智慧中的键盘上敲入“SZZS”后回车，则进入上证指数的日 K 线图界面，再选择分析周期为“周线”，则得到如图 8-18 所示的周 K 线图。选择菜单【查看】→【画线工具】，则出现“画线工具”工具栏。在此工具栏中选择“百分比线”按钮之后，鼠标左键单击 2008 年 10 月 31 周最低 1664.93 点，再拖动鼠标到 2007 年 10 月 19 周最高 6124.04 点，当松开鼠标左键后，大智慧则自动画出如图 8-18 所示的百分比线。

投资者可以在按下“Ctrl”键的同时开始画线，这样当画线点与 K 线最高价、最低价接近到一定程度的时候，画线点会自动吸附上去，这样可以帮助投资者精确定位。

由图 8-18 可见，3/8(37.5%)百分比线是重要的阻力位，指数在此范围附近受阻回落。另外，1/8(12.5%)百分比线也产生了阻力作用。

在大智慧中的键盘上敲入“DGCM”后回车，则进入如图 8-19 所示的电广传媒的日 K 线图界面。在“画线工具”工具栏中选择“百分比线”按钮之后，鼠标左键单击最低价 8.4 元，再拖动鼠标到最高价 34.65 元，当松开鼠标左键后，大智慧则自动画出如图 8-19 所示的百分比线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

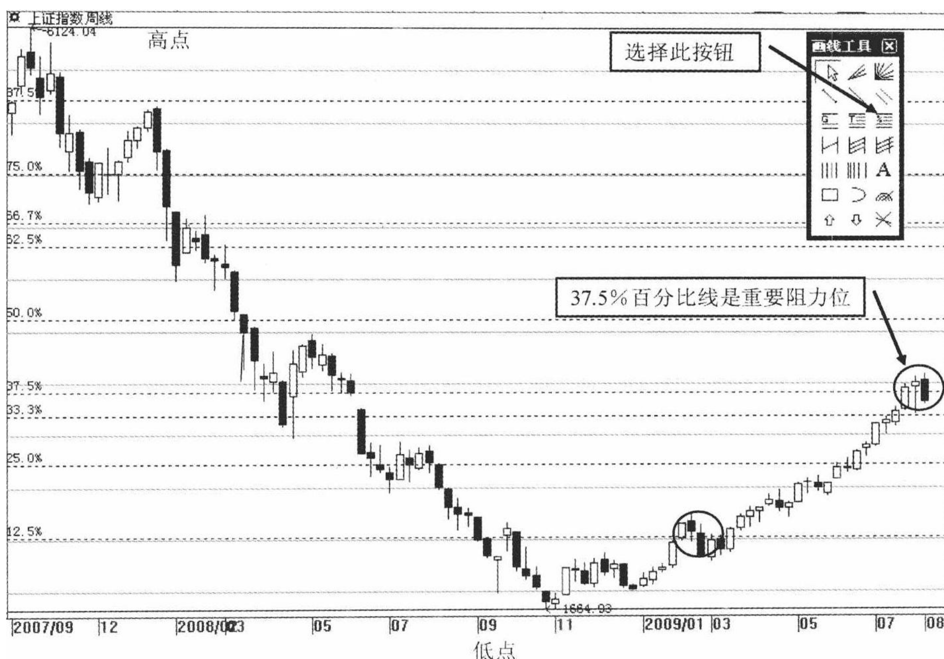


图 8-18 上证指数 2007 年 9 月—2009 年 8 月周 K 线走势图



图 8-19 电广传媒 2007 年 10 月—2009 年 7 月日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 8-19 可见，3/8(37.5%)百分比线是重要的阻力位，股价每次涨至此线就受阻回落。1/3(33.3%)和 3/8(37.5%)两个百分比线是筷子线，股价果然被夹在筷子中间无法动弹，长期无法突破这个筷子。

在大智慧中的键盘上敲入“ZYGS”后回车，则进入如图 8-20 所示的中原高速的日 K 线图界面。在“画线工具”工具栏中选择“百分比线”按钮之后，鼠标左键单击最高价 3.69 元，再拖动鼠标到最低价 2.63 元，当松开鼠标左键后，大智慧则自动画出如图 8-20 所示的百分比线。

当股价从 2.63 元持续向上，涨到 3.69 元，肯定会遇到压力。之后，就要向下回撤，回撤的位置很重要。由图 8-20 可见，2/3(66.7%)百分比线是重要的支撑位，股价跌到此线就受到支撑反身向上。2/3(66.7%)和 5/8(62.5%)两个百分比线是筷子线，股价果然被夹在筷子中间无法跌破这个筷子区间。



图 8-20 中原高速 2008 年 12 月—2009 年 4 月日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票买卖实战提示

在大智慧炒股软件中还有波段线。波段线可用来度量一个高点与低点间的涨跌幅度，由此为买卖时机作参考。波段线的幅度分别是将价格空间分成 1/2(50%)、1/4(25%)、1/3(33%)等一些重要地带，以此来确定重要的支撑阻力位。

在中原高速的日 K 线图界面。在“画线工具”工具栏中选择“波段线”按钮之后，鼠标左键单击最低价 2.33 元，再拖动鼠标到最高价 8.23 元，当松开鼠标左键后，大智慧则自动画出如图 8-21 所示的波段线。可见，33.3%波段线是重要阻力位。

波段线的应用法则与百分比线完全一样。由于 10 档百分比线 1/8(12.5%)、1/4(25%)、1/3(33.3%)、3/8(37.5%)、1/2(50%)、5/8(62.5%)、2/3(66.7%)、3/4(75%)、7/8(87.5%)、8/8(100%)已经包含了这三条即 1/2(50%)、1/4(25%)、1/3(33%)波段线，故不再另外介绍波段线。



图 8-21　中原高速 2007 年 9 月—2009 年 7 月日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 炒股软件中的四度空间、星空图和圈叉图分析方法

9.1 四度空间分析方法

担心永远也不能与主力庄家竞争？是啊，毕竟他们处于交易的主体，甚至操纵市场的走势，他们能知道场外投资者稍后才知道甚至永远不知道的信息。可是，一旦投资者开始使用“四度空间”（Market Profile，即市场轮廓）分析方法，就会发现自己能掌握比主力庄家更多的信息。使用“四度空间”法的投资者可以看到一个很有秩序的市场，可以监控许多分析因素。

“四度空间”法并非传统意义上的“技术指标”，它不会直截了当地提供买入/卖出建议，它更像是一套决策支持工具。它只是将数据排列起来，协助你理解什么人在控制市场、分析什么是合理的价值和市场的运行方向。使用“四度空间”法能够洞察到足够的信息，从而让你的交易处于更有利的位置。

“四度空间”法能帮助投资者获得更好的市场感觉。而在“四度空间”法出现前，只有庄家主力才知道到底发生了什么事情。尽管下面介绍的例子都是股票市场，其实“四度空间”法在其他交易品种（如期货、权证）上也非常有效。

9.1.1 原理

四度空间是以正态分布理论为基础，以市场运动中时间、价格的随机关系为线索，研究市场参与及市场事态变化实质的一种即时看盘分析方法。

“四度空间”法的灵感来源于市场，由时间、价格和交易量有机地组成。每天，市场都会产生当日的价格幅度和价值区域，它代表了相同数量的买家和卖家的平衡点。在这个价值区域，价格不会保持呆滞。价格和价值经常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现分歧，而"四度空间"法则将交易者的活动记录下来而加以解释。图 9-1 是"四度空间"法结构图。可见，"四度空间"法的结构图实为 TPO（Time Price Opportunities，即时间价格机会）的正态分布曲线。

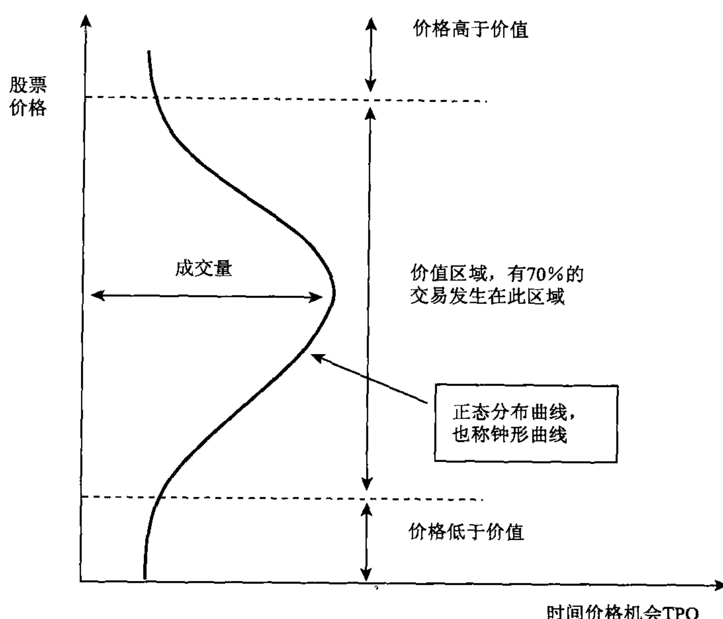


图 9-1 "四度空间"法结构图

"四度空间"法的正态分布曲线画出了一个钟形曲线。但每一个在市场上交易过的人士都知道，市场不会总是按照特定的形态运行，事实上，这种标准的正态分布曲线相信是难得一见的。一般来说，投资者能看到的都是现实交易中发生的歪斜的分布曲线，而这也为投资者分析市场的方向提供了重要的线索，同时，这也是更好地理解"四度空间"法的基础。理论上，这能帮助交易者识别价格和价值的关系。

监控"价格－TPO"分布曲线能让投资者更好地考虑合理和不合理的价位，通过分析这些资料，能让投资者在交易中寻找到好的机会。

图 9-1 中的成交量是理解"四度空间"法的关键。如果价格离开价值区域而成交量却开始衰竭，那么很可能价格将会重返价值区域。另一方面，如果价格以很活跃的形式脱离价值区域，则说明市场的参与者正在重新评估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们心中的价值。**通过"四度空间"法去观察市场，投资者能掌握谁在控制市场，并判定市场可能的走向。**

9.1.2 四度空间图的构成

1. 30 分钟四度空间图

在同花顺界面中，敲入"ZTEJ"后回车，打开中铁二局的 K 线分析界面。再选择分析周期为 30 分钟。选择菜单【智能】→【四度空间】，则打开"四度空间 - 中铁二局 - 30 分钟"窗口，如图 9-2 所示。"四度空间"图由 TPO(Time Price Opportunities)组成，TPO 为"四度空间"的基本单位，代表某段时间内出现的价格，以字母来表示。

此窗口中的"分区数"表示时间段数量，由于本例是 30 分钟分析，一个交易日正好是 8 个 30 分钟(即 4 小时)，故本例的分区数设为 8。八个分区时段分别用字母 A～H 共 8 个字母来表示。也就是说，第一个 30 分钟(即 9:30～10:00)用 A 表示，第二个 30 分钟(即 10:00～10:30)用 B 表示，以此类推。当然，如果分区数是 12，则用字母 A～L 共 12 个字母来表示。

"K 线数"可根据分区个数来定。一般选择分区个数和 K 线个数相等相同，即每一时间段一根 K 线，故本例的 K 线数设为 1。

此窗口中的"终止时间"缺省是当前日期。可以手工修改。这里设定为 2009 年 9 月 30 日下午 3 点。价格单位步长设置为 0.02。设置完成后，单击【重新计算】按钮，可以得到如图 9-2 所示的四度空间计算结果。

四度空间图形的横坐标表示"时间价格机会 TPO"的数量，纵坐标表示价格的高低。在图 9-2 中的"四度空间"图由 TPO 组成，代表某段时间内出现的价格，以字母来表示。每个字母代表交易日内每半个小时的成交价格。

在图 9-2 中，A - H 代表整个分区时间段，A - B 代表 1/4 周期时间段，A - D 代表的是 2/4 周期时间段，A - F 代表的是 3/4 周期时间段。

每天交易的第一个小时(即 A 和 B 时段)是所谓的"开市形态"，这也是投资者最初看到的市场的活动。"开市形态"是判断场内交易员在做什么的重要时段，他们正在尝试找到买家和卖家都满意的价位。在市场中，有两类主要的参与者：短线买卖者和长线买卖者。长线买卖者将通过推动价格到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

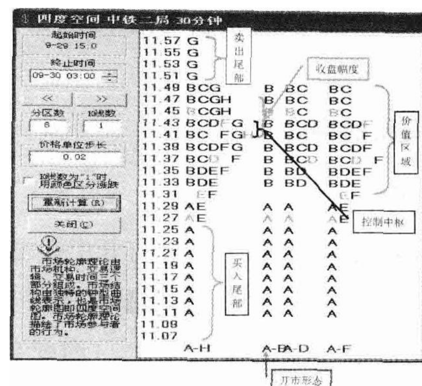


图 9-2　30 分钟线“四度空间”图

新的层次，从而主宰市场的方向；相反，短线买卖者关注的则是数个点位的赢利，主要是靠交易的次数多取胜，即所谓的“广种薄收”。由于有短线买卖者的存在，市场的承托主要由他们完成，也正是有他们才造就了市场的流动性。

“开市形态”是第一个交易小时（本例是前两个交易时间区间）市场活动的价格幅度。在图 9-2 中，A 和 B 就是开市形态。而在第一个半小时里，字母 A 的位置随着价格变动而变动，表现该半小时里成交价格幅度的分布形态。这半小时里及其后每一半小时字母的每一次移动或说每一个字母（不论同异）都代表一个新的时间价格机会 TPO。

在 2009 年 9 月 30 日这个交易日中，中铁二局在前两个半小时中的幅度介于 11.07 元和 11.49 元之间。较宽的开市形态幅度暗示着当天的价格将在这个范围里活动；相反，较窄的开市幅度则暗示着剩下的时间将会打破这个价格范围。而分辨这两种情况的能力就只能是靠经验的积累。

在 C、D、E、F 时段，短线买卖者掌握大局，股价在开市幅度内波动。在 G 时段，长线买家进入市场把价格推高。最后的 H 时段，短线买卖者占据主动，股价回落到开始幅度之内。

整个四度空间图的高度就是最低点到最高点，就是所谓的**“价格幅度”**。在图 9-2 中，价格幅度由 11.07 元至 11.57 元，这个幅度大于开市幅度。有时候，价格的运动会高于或者低于开市幅度，这就是所谓的“价格扩展”。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9-2 中，价格扩展高于开市幅度，这是买家扩展（反之，如果价格扩展低于开市幅度，就是卖家扩展）。

发生了 70%交易活动的价格幅度就是所谓的**“价值区域”**。在图 9-2 中，这个区域介于 11.31 元和 11.49 元之间。将所有的 TPO 向 Y 轴靠拢叠加，则出现了钟形曲线。较多 TPO 的价格就是价值区域。价值区域反映了一定价格幅度或者平衡区域的可接受的范围。任何将价格推离这个区域的尝试都给我们提供了后市走向的线索。

一般情况下，买卖双方愈趋于认同的价格，成交愈活跃，价值点数即 TPO 的数目也就愈多；在 TPO 最多的价格上便形成了价值中枢。控制中枢是最接近上下幅度中央的最多 TPO 的连线。在图 9-2 中，11.41 元和 11.43 元之间就是“控制中枢”。这是交易最为密集的价位，也可以认为它是本交易日中最合理的价格。

价值中枢旁侧的价值区域是短线炒家活跃的地带。在价值中枢下方，长线投资者倾向于买入；在价值中枢上方，长线投资者较乐于卖出。

H 时段是**“收市幅度”**，也是交易日里的收市阶段。收盘价是非常重要的，因为它是下一个交易日开盘活动的重要参考点位。

在图 9-2 中，投资者看到的上下两端一串的单个的字母，它们就是所谓的买入尾部和卖出尾部，它表示这是长线交易者的过度反应。在本例中，既有买入尾部也有卖出尾部，这表示出长线买卖者的反应很强。只有 4 个 G 的卖出尾部，表示当价位过高时，长线买家对高价位的反应很迅速。

2. 日线的四度空间图

在同花顺的中铁二局的 K 线分析界面中，选择分析周期为日线，再选择菜单【智能】→【四度空间】，则打开“四度空间－中铁二局－日线”窗口，如图 9-3 所示。

在此窗口中“分区数”设为 18，由于本例是日线分析，表示 18 个交易日。18 个分区时段分别用字母 A～R 共 18 个字母来表示。“K 线数”设为 1。

在此窗口中的“终止时间”设定为 2009 年 9 月 30 日。则起始时间自动显示为 2009 年 9 月 4 日。这样 2009 年 9 月 7 日至 2009 年 9 月 30 日，正好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是 18 个交易日。

价格单位步长设置为 0.06。设置完成后，单击【重新计算】按钮，可以得到如图 9-3 所示的四度空间计算结果。

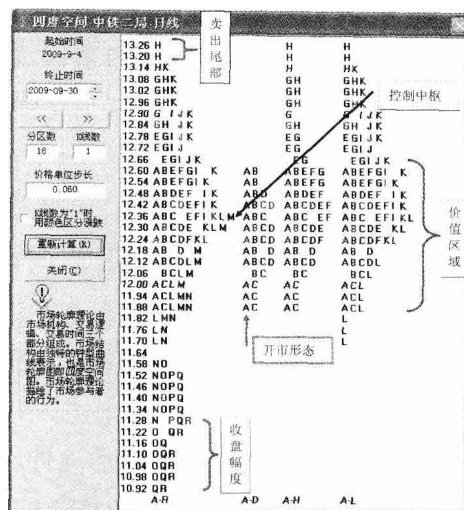


图 9-3　日线的“四度空间”图

这里将第一个交易日（本例为 A 时段）市场活动的价格幅度称为“开市形态”，这也是投资者最初看到的市场的活动。可见，开市形态介于 11.88 元和 12.60 元之间。开市幅度较窄，暗示着剩下的时间将会打破这个价格范围。后面时段的股价运行幅度超过了开市幅度，可能长线买卖者已经进入市场，并且他们正在尝试打破开市幅度的平衡状态。

在 B、C、D、E、F 几个时段，短线买卖者掌握大局，股价基本上在开市幅度附近波动。在 G、H、I、J、K 几个时段，长线买家进入市场把价格推得很高。在 L、M 时段，短线买卖者掌握大局，股价基本上在开市幅度附近波动。在 N 时段，长线卖家进入市场并掌握大局，而且一直控制到收市。从 O、P、Q、R 时段的市场走向可以明显看出来。

这个四度空间图的“价格幅度”是由 10.92 元至 13.26 元，这个幅度大于开市幅度，发生了“价格扩展”。既有买家扩展，也有卖家扩展。

“价值区域”介于 11.88 元和 12.66 元之间，此区域反映了一定价格幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者平衡区域的可接受的范围。控制中枢是 12.36 元，这是交易最为密集的价位，也可以认为它是本交易日中最合理的价格。

R 时段是“收市幅度”。在本例中，只有卖出尾部，这表示长线买卖者的反应很强。只有两个 H 的卖出尾部表示当价位过高时长线买家的反应很快。

9.1.3 识别不同的市场走势

投资者已经知道“四度空间”图是怎么来的了，下面来识别不同类型的市场走势（即市势）。有多种不同的市场走势形态，投资者应该学会通过不同的形态来识别不同的市场走势。要掌握这点，需要通过大量的练习。当然，只要投资者掌握了，投资者就会有很好的“市场感觉”。在交易的早期时段里就能判断是买家还是卖家控制了市场是十分重要的。有些投资者倾向于等到第 3 个交易时段才开始进场交易，因为到这个时候，投资者可以看到价值区域的发展，可以看到相对于开市幅度有否出现价格扩展。所有这些都将给投资者提供“今天是什么市势”的线索。如果在这个时候情况仍未明朗，留在场外按兵不动将会是聪明的做法。

1. 平衡市

“平衡市”的特征是有较长的开市幅度，相对平衡的市场特征，这表示长线买卖者很早就进入市场了。这通常是因为开市前有重大的消息而出现了利多或者利空信号，在剩下的交易时间里，长线买家和长线卖家相互角力，从而形成了相对的平衡状态。

图 9-4 是平衡市的一个例子，这是中铁二局 2009 年 9 月 25 日的 30 分钟走势。TPO 由 A～H 表示。A 和 B 表示开市第一个小时的走势。这种标准的正态分布曲线很难看到，这种平衡市的形态其实并不常见。

2. 变形平衡市

更常见的是变形平衡市，它也能由早期的交易活动识别出来。变形平衡市与平衡市不同之处在于长线交易者过了一段时间才进场交易。

图 9-5 是变形平衡市的一个例子，这是中铁二局 2009 年 9 月 24 日的 30 分钟走势。TPO 由 A～H 表示。A 和 B 表示开市第一个小时的走势。此形态在较早的交易时段（本例是在 F 时段）里市场幅度扩展到开市幅度之外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

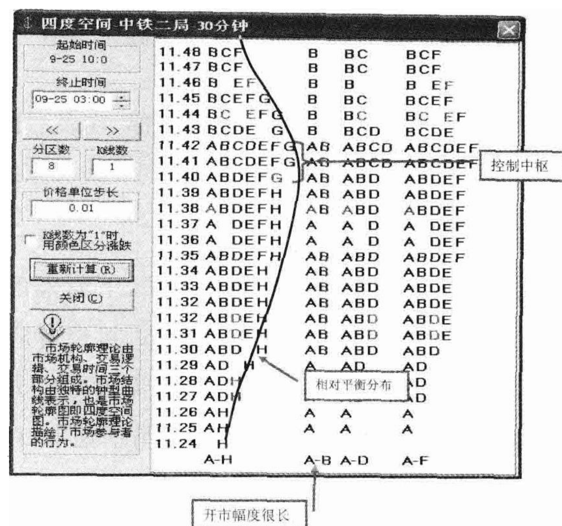


图 9-4 平衡市的市场走势形态

出现了价格扩展。这标志着长线交易者观察了一段时间后，发现了适当的价位而积极入场。在这个交易日剩下的时间里，交易的对手主要是长线交易者和短线买卖者之争，而这通常会形成一个新的平衡区域。



图 9-5 变形平衡市的市场走势形态

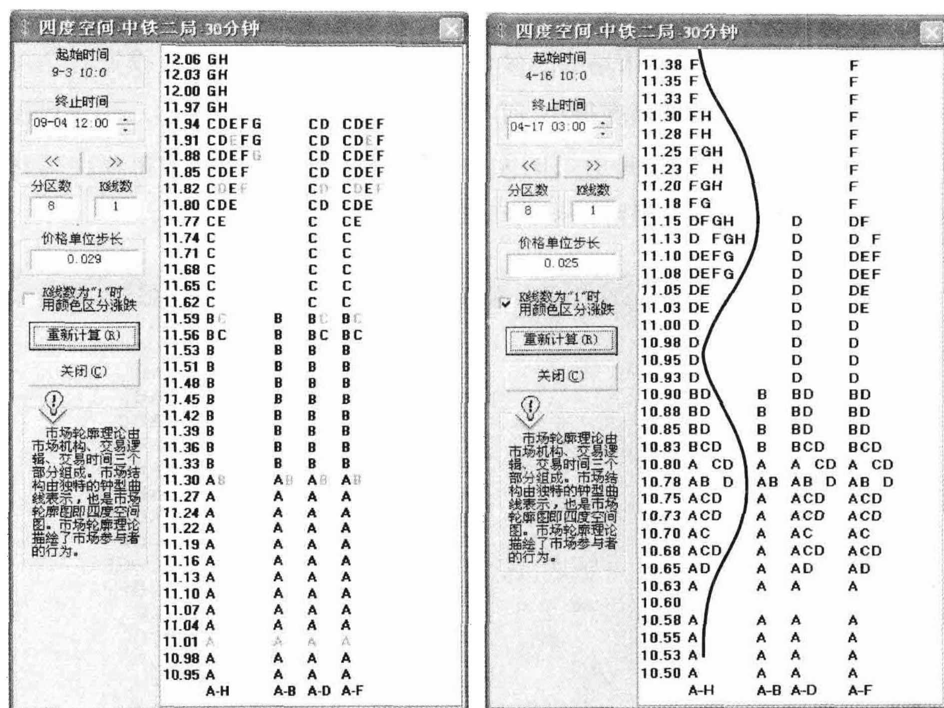
3. 强趋势市

另一种市势是强趋势市，强趋势市的方向感非常明确。有两种强趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市，一种是强势单边市，一种是强势双边市。

图 9-6(a)是强势单边势的一个示例，这是中铁二局 2009 年 9 月 4 日的 30 分钟走势。可见，价格持续上升而完全没有回调的意思，这种形态的图通常很窄，一般最宽不会超过有 5 个 TPO。这种图形的出现，说明长线买家完全控制了市场。



(a)强势单边市　　　　(b)强势双边市

图 9-6　强趋势市的市场趋势形态

图 9-6(b)是强势双边市的一个例子。在一个交易日里，投资者可以清晰地看到两个钟形曲线。A 和 B 代表着开市幅度，这个开市幅度相对较小，表示长线买家尚未进场。在 D 时段开始，长线买家积极进入市场，因为他们相信价值被低估了，这导致价格扩展到另一个级别，在这里，买卖双方交投活跃，新的平衡产生了。这里出现两个钟形曲线，表示长线交易者发现价格处于不合理的价位，从而积极地将价格推向另一个价值区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果能在单边势的早期就发现苗头，投资者就掌握了很好的市场先机。在这种情况下，观察两个钟形曲线之间的 TPO 非常重要，它们通常是一串的单个 TPO。不过，如果投资者发现那天晚些时候在那里出现了第二个 TPO，这说明第二个钟形曲线无法支撑价格。事实上，价格将重新回到第一个钟形曲线中。

4. 无趋势市

有时候，投资者观察市场的时候会发现市场一点也不兴奋，投资者会发现“四度空间”图的市场幅度很小，而 TPO 则较宽，如图 9-7 所示。同时也没有明显的价格扩展，这就是所谓的无趋势市。有可能是交易者正在等重要的消息出现或者重要的经济数据公布，或者这天是假期的前一天。

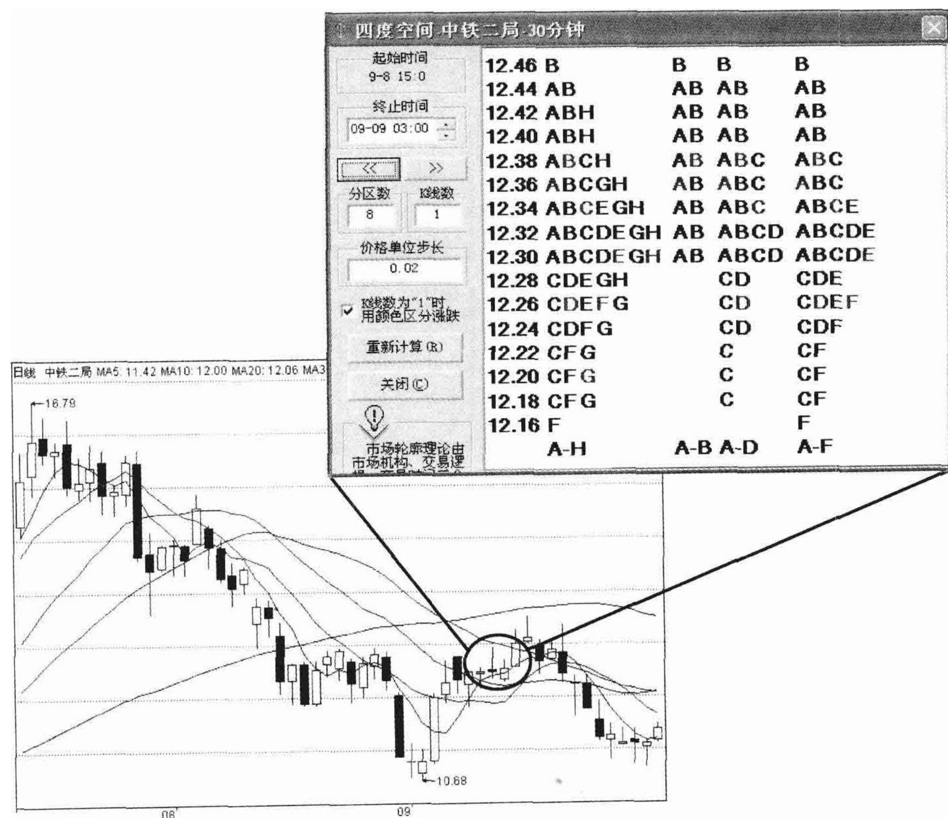


图 9-7 无趋势市的市场走势形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9-7 中的四度空间是中铁二局 2009 年 9 月 9 日的 30 分钟走势图。通常，跟随无趋势市的将是趋势的改变。在图 9-7 中，无趋势市出现在 9 月 9 日，之后趋势发生了变化，市场掉头向下出现了下跌趋势。

5. 中立市

还有另一种市场趋势，就是中立市。顾名思义，中立市就是买家和卖家在对价值的判断上没有太大的区别。投资者可以看到，图中买家和卖家都令市场幅度相对于开市幅度发生了扩展，在开市幅度上扩展，在开市幅度下也扩展。

图 9-8 是中立市的例子。可见，买家和卖家都很活跃，不过他们都同意当前的价值区域。由于收盘价位于市场幅度中间，表明他们的力量旗鼓相当，买家和卖家处于平衡状态。不过，如果收盘价靠近某一边，这就意味着买家（收盘价靠近上面）或者卖家（收盘价靠近下面）占有优势。

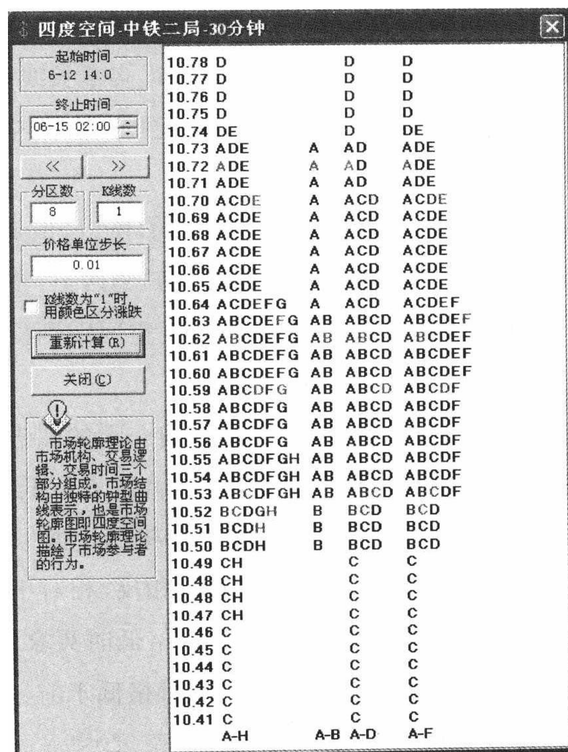


图 9-8 中立市的市场走势形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1.4 买卖策略与运用

当投资者获得一些分析四度空间的经验后，投资者应该能识别出不同的市势，并预测市场的走向。当前理解如果识别不同的市势后，投资者需要将它放在投资者的脑海中，从而去看“四度空间”图揭示了什么和交易者如何用它获益。

四度空间图不同于传统的K线图，它结合了价格、成交量、时间，并以投资者可以识别的形式出现。而K线图只给出了某个时间里价格和成交量的关系。通过观察“四度空间”图，投资者将可以目测出价格在哪个位置市场处于平衡状态。投资者将明白在某段时间里什么人在控制着市场，而且在控制者变化时投资者能识别出来。这为投资者的交易决策带来了优势，也能提醒投资者何时价值出现了变化。

市场的竞价过程类似于所有的生意：供给和需求。在期货市场里，长线买家和长线卖家引导着市场，而短线买卖者参与了这个过程。如果供需关系失衡，那就制造了波动。例如，如果长线卖家远多于长线买家，那么就会出现股票供大于求的情况，为了令买家和卖家达到平衡，价格就必须降低到可以吸引买家进场的位置。

交易者在不同时间里对价格的反应是不同的，所以，识别出当前发生的是何种活动是非常重要的。买家和卖家的行为归为两类：主动性买卖盘和被动性买卖盘。区分两者是非常重要的，而四度空间图则提供了区分这两类行为的线索。

为了判断市况，投资者必须将当天的图与前一天的图进行对比。相对前一交易日的价值区域，如果炒家主动将价格推高或者压低：如果价格高于前一天的价值区域时，买入活动占优势；或者价格低于前一天的价值区域时，显然是卖出活动多，这就是主动性买卖盘。相反，相对于前一交易日的价值区域，如果价格高时卖家的力度大，或者价格低时买家占优：当价格高于前一天的价值区域时，卖出活动增加；或者当价格低于前一天的价值区域时，买入活动增加，这就是被动性买卖盘。

对比当天的图与前几天的图可以识别一天天的变化，观察到市场参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与者的变化，以及价格与价值的分歧。认真观察可以发现市场是在形成“强趋势市”还是“箱体运行”的线索，也能揭示市场的动向是被接受还是拒绝。

观察价值区域的移动，投资者可以识别出市场趋势。如果它清晰地朝单方向运行（或上、或下），就可以知道这是“强趋势市”。而“箱体运行”是指价值在支撑位和阻力位之间来回运行。

当价值区域稳定地朝一个方向运行时，这意味着在价格上的运行被接受了。但是，如果价值区域又与前期的价值区域重叠，投资者可以得出趋势正在减慢、市场正在寻求平衡点的结论。在箱体运行时，长线买家和长线卖家都是“被动性反应”的。当价值到达箱体顶部时，长线卖家出手将价格压低；相反，当价格到达箱体底部时，买家的反应是抬高价格。

为了判断市场是箱体运行还是强趋势市，笔者发现最有用的方法是将“四度空间”图与移动平均线相结合。移动平均线相交法对判断趋势的方向和买入点有很好的作用。将“四度空间”图与移动平均线相交法结合起来可以发现许多有趣的事。有的时候，移动平均线相交法发出的卖出/买入信号早于四度空间法；而有的时候，四度空间法提前于移动均线相交法发出卖出/买入信号。



股票买卖实战提示

四度空间理论突破了传统图表分析和技术分析的框架，将市场价格与价值的背离状态以图象形式反映出来，并从图象形态的变化中寻找市场中的逻辑关系，从而推测未来市场的发展方向。该理论有别于其他技术分析系统的地方在于，其独特的市场追踪特性能为投资者提供全新的市场追踪手段。

四度空间分析法能令投资者了解市场发生的交易活动的性质。通过观察“四度空间”图能让投资者判断当天会形成什么市势：价格的趋势是否开始；价值区域在什么地方；何种事情在发生（主动性还是被动性买卖盘）；前一天的走势是继续还是改变了；市场是强趋势市还是箱体运行。将“四度空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间"图与传统的技术指标如移动平均线等相结合，能帮助投资者创立一套成功的交易策略。

9.2 星空图

如果投资者把整个股市作为一个大的天空，每只股票就是一颗星星，由于市场各种力量对每只股票影响的强弱不同，引起股票不同位置的移动，从而形成一幅错落有致的由千只股票组成的色彩绚丽的图象，投资者称之为星空图。

星空图从整体上反映了股市的状态分布，并对每一只股票在整个股市中的位置和关联性进行分析，**最突出的特点**是：通过散户线反映每只股票的散户评测数变动与增减幅度来显示主力进场与出场的轨迹，而且借助人均持股数以及综合股价与股本、收益等对应关系来揭示主力动向、资金收集筹码的加速度以及主力控盘度的高低，多角度显示和评价个股未来的上升动力。

在星空图里，圆点代表的是每只股票。下面介绍几个星空图的实例。

9.2.1 股价与流通 A 股星空图

星空图具有直观性强、易于理解等特点，很受投资者的喜爱。在大智慧新一代中，使用星空图前，首先需要新建星空图。选择菜单【决策】→【星空图】→【新建星空图】，则出现如图 9-9 所示的"星空图设置"窗口。本例中，设置标题为"股价流通 A 股星空图"，类型选"股票星空图"（如果需要对板块进行分析，就要将类型选择为"板块星空图"），X 轴指标选择动态行情中的"昨收"，Y 轴指标选择基本面条件中的"A 股"，具体如图 9-9 所示。

设置完成后，单击【确定】按钮，则显示如图 9-10 所示的"股价流通 A 股星空图"。股价与流通 A 股星空图是反映股价与流通盘对应关系的星空图。长期以来，中国股市和股价关系最为密切的基本面因素就是流通股本，基本上流通股本的大小就决定了其价格区间。

从图 9-10 中可看到：纵坐标 Y 轴对应流通盘，指股票流通盘的大小；横坐标 X 轴对应股价，代表不同股票的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

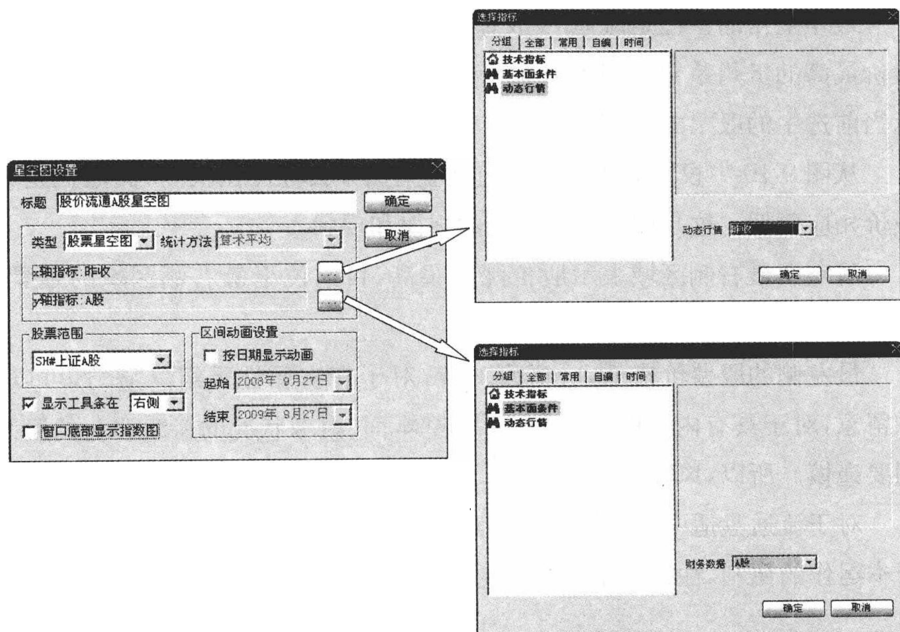


图 9-9 设置股价与流通 A 股的星空图

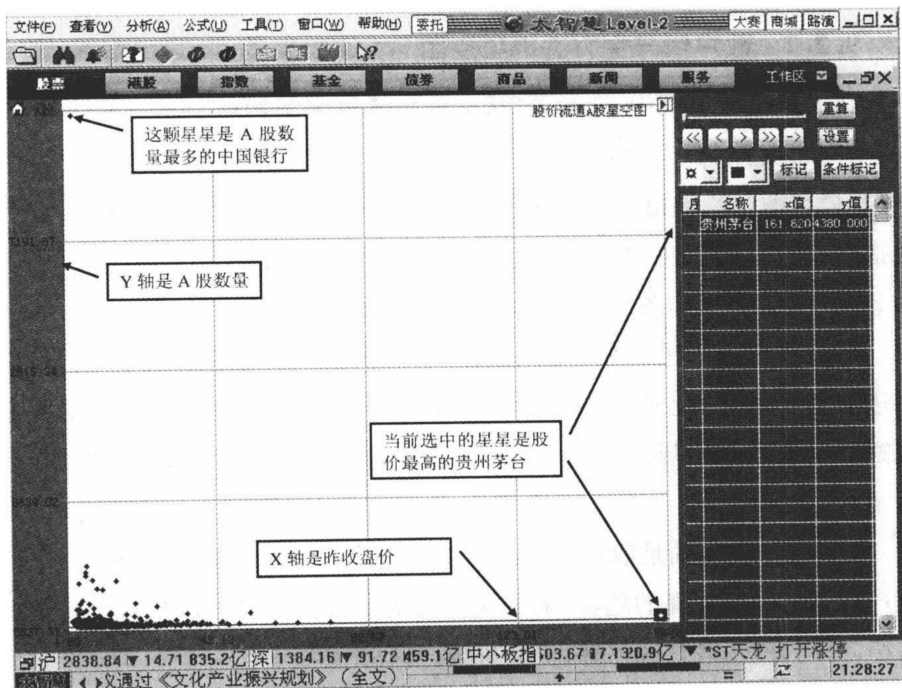


图 9-10 股价与流通 A 股的星空图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最左上角的星星是流通 A 股数量最多的中国银行，最右下角的星星是股价最高的贵州茅台。当前选中贵州茅台星星后，在右侧工具条上就会显示当前选中的股票的 X 值和 Y 值。

从图 9-10 中投资者可以看到流通盘越小，股价往往很高；流通盘越大，股价相应要低。这是中国股市目前的规律和现状。

星空图最右侧区域表示股价涨幅很高，目前位于最右侧区域的是贵州茅台，属于具备投资价值的个股。

最左侧的股票价格低，应区别对待，对于有实质性重组的潜力，可以多加留意，对于具有内在的原因如 ST 或基本面、财务状况的持续恶化的股票，则要谨慎。所以，风险与机会共存！

对于流通盘适中，中低价位的股票，未来有价格上升空间，加上市场上资本运作的便利，往往是牛股产生的温床。

注意：用户可以单击右上方的【重算】按钮，重新计算星空图；可单击【设置】按钮，修改星空图的设置。

9.2.2 散户线与主力进出星空图

在大智慧新一代中，选择菜单【决策】→【星空图】→【新建星空图】，则出现“星空图设置”窗口，将标题设置为“散户线与主力进出星空图”；类型选“股票星空图”；X 轴指标选择特色指标中的“SHX 散户线”；Y 轴指标选择特色指标中的“ZLJC 主力进出”；勾选“按日期显示动画”项，并设置动画日期为 200。具体设置如图 9-11 所示。

散户线与主力进出星空图是通过动态反映每只股票的散户数量和主力进出的变动，以此来反映其散户集中与分散状态和主力控盘度的高低，观察资金进场与出场的情况。完成的散户线与主力进出星空图如图 9-12 所示。

(1)横坐标 X 轴是散户线。散户线是散户评测数的增减变动曲线，通过散户线的上升与下降的趋势，来反映主力资金进出活动。散户线上升，资金离场，筹码分散；散户线下降，资金进场，筹码集中。

众所周知，股价由低到高的过程，也是股票筹码由分散到集中的过程，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

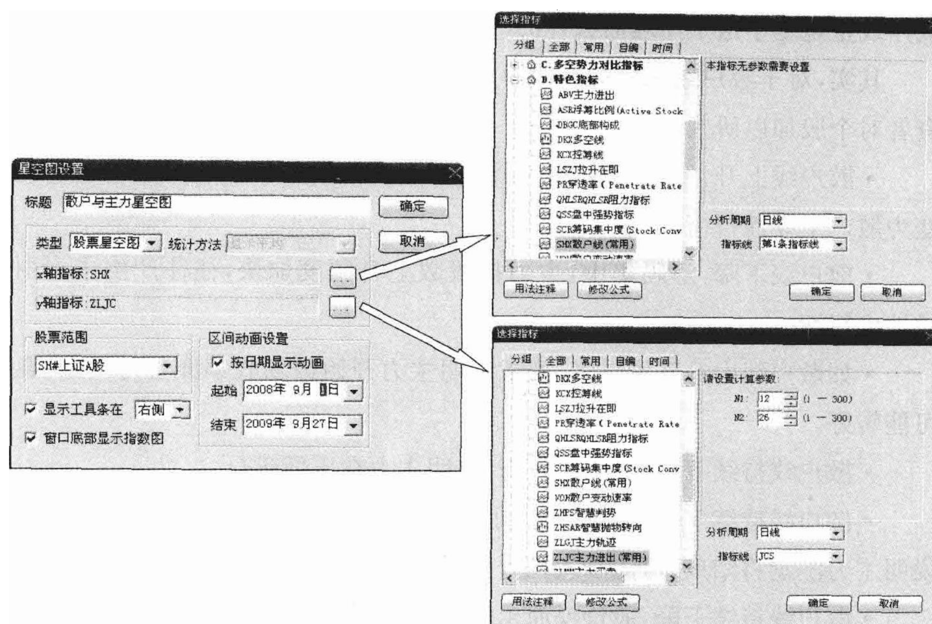


图 9-11　散户线与主力进出星空图的设置

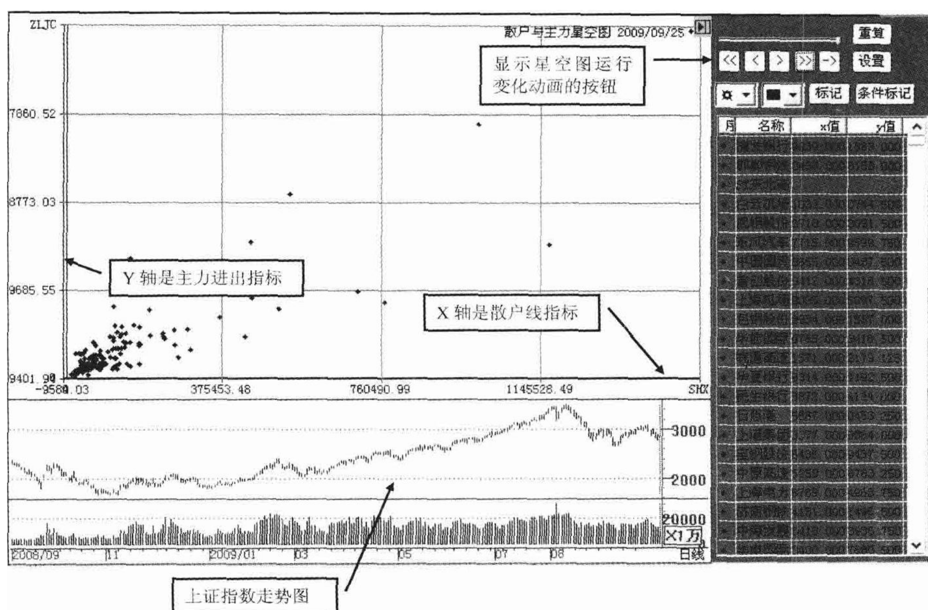


图 9-12　散户线与主力进出星空图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户线正是基于这个原理而设计的。

其实，对于**散户线指标的**具体运用可将其归纳为**八大法则**，用来帮助投资者对个股加以研判。

- 散户线上升，筹码分散，散户评测数上升幅度加快，资金离场，容易演变为散户主导性行情。
- 散户线下降，筹码集中，主力持股数上升幅度加快，往往产生主力引导性大行情。
- 如散户线由升开始转降，通常说明主力开始进场收集廉价筹码，大盘可能转好。
- 散户线持续下降，股价也不涨，表明主力在压低建仓。
- 散户线持续下降后突然再次加速下坠，股价却小幅走高后横盘不涨，说明主力洗盘将结束，可能步入拉升阶段。
- 散户线持续下降，股价反而走低，表明主力在悄然接盘。
- 散户线增长幅度开始加快，股价也上涨，说明主力在拉高派发手中的筹码。
- 散户线持续上升，如股价下跌，通常说明主力正在快速派发手中的筹码，出货坚决。

(2)纵坐标 Y 轴对应大智慧新一代的特色指标“主力进出”指标，通过该指标可把握主力仓位的变化情况。主力进出指标用于判断主力是否出货、进货或持仓，从而确认其趋势的一种全新的指标。主力进出指标线代表了短线主力的运作轨迹。

(3)在星空图下方是大盘指数走势图。单击右上方的按钮，可以动态显示星空图变化的动画，并在大盘指数上显示指数的运行情况。单击【标记】或【条件标记】按钮，可以将指定条件的星星用指定的颜色和形状显示出来。

在了解了星空图的原理之后，就可以使用它对市场的个股进行研判了。星空图中处于右侧的股票散户数量多，筹码分散，有资金离场现象；而处于左侧的股票散户数量少，筹码集中度高，持股数也大，通常为主力高度控盘而形成的，要注意风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.2.3 涨幅与量比星空图

星空图反映了某个股票在其所属分类板块中的价格、涨幅、流通盘大小、振幅等指标在星空图二维坐标中的位置。

在通达信中，选择菜单【功能】→【其他高级功能】→【星空图】，则出现如图 9-13 所示的“星空图”界面。选择“价盘”，则表示股价与流通股本星空图；选择“涨量”，则表示涨幅与量比星空图，如 9-13 图所示。在该星空图右上方是涨幅大、成交活跃的热门股，而在左下方是涨幅小、成交不活跃的冷门股。

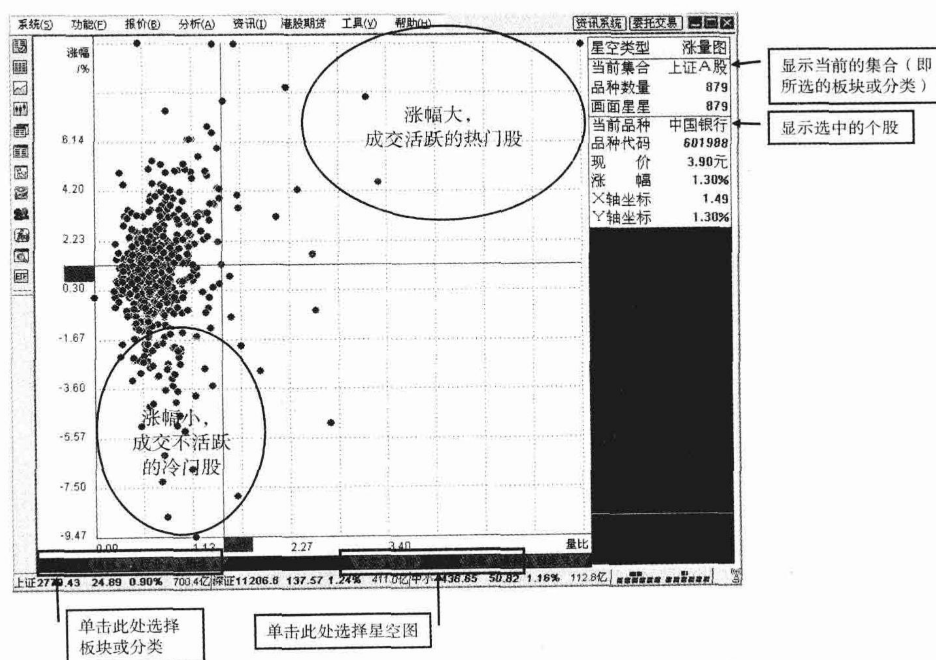


图 9-13 涨幅与量比星空图

选择“涨盘”，则是涨幅与流通股本星空图，通过该星空图，很容易发现当前集合中涨幅大且流通盘小的活跃股；选择“涨换”，则为涨幅与换手率星空图。

星空图中的星星数量取决于进入星空图时当前个股的所属板块或分类，该板块或分类也会反映在星空图的右侧表格中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入星空图后，输入股票代码(或股票名称的拼音简称)，该股票在星空图中的坐标位置会自动显示出来，同时在星空图右侧的表格中显示该个股的简要情况。图 9-13 中选中的是中国银行，星空图中十字交叉的星星就是中国银行在当前集合上证 A 股中的位置，右侧表格显示中国银行的个股信息。

9.2.4 股价与每股净资产星空图

在通达信中，选择菜单【功能】→【其他高级功能】→【星空图】，在出现的"星空图"界面中选择"价资"，则表示股价与每股净资产星空图，如图 9-14 所示。在此星空图上，很容易找出当前集合中股价低但每股净资产高的价值被低估的潜力股。在理论上，如果股价小于每股净资产，则股票一定会涨的，因为金子总会发光的。

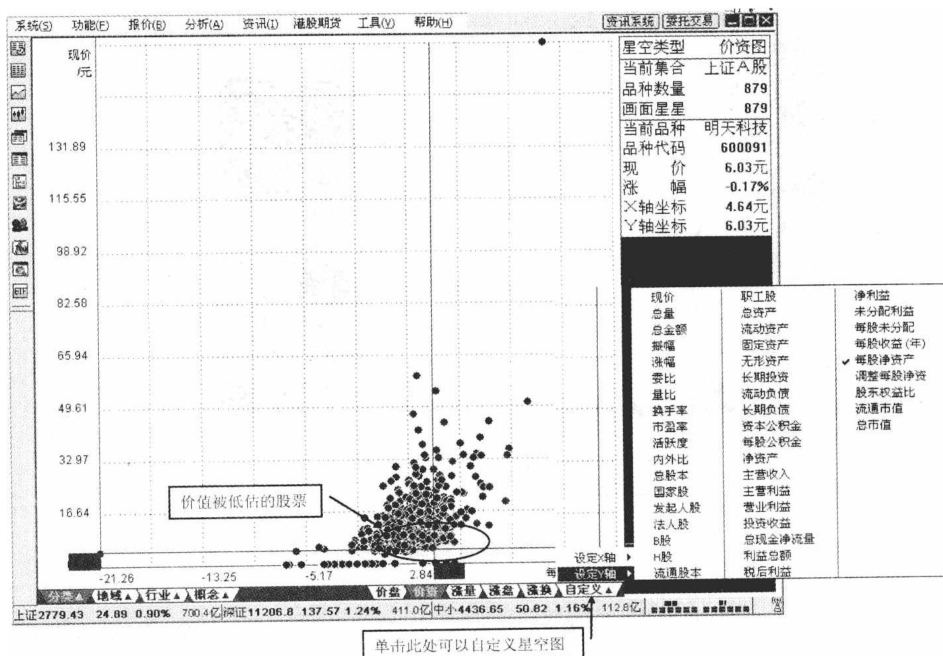


图 9-14 股价与每股净资产星空图

上市公司的每股净资产值高而股价不高的股票，投资价值越高；反之其投资价值就越小。但在判断投资价值时，还要考虑当时的市场环境以及公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司经营情况、盈利能力等因素。

每股净资产是股票的账面价值，它是用成本计量的，而每股市价是这些资产的现在价值，它是证券市场上交易的结果。市价高于账面价值时企业资产的质量较好，有发展潜力；反之，资产质量差，没有发展前景。优质股票的市价都超出每股净资产许多。市价低于每股净资产的股票，就像售价低于成本的商品一样，属于“处理品”。当然，“处理品”也不是没有购买价值，问题在于该公司今后是否有转机，或者购入后经过资产重组能否提高获利能力。

其实，股价与每股净资产之间的比值就是市净率。比值越低意味着风险越低。

在图 9-14 中，可以单击【自定义】工具栏，设定横坐标 X 轴和纵坐标 Y 轴的指标，从而自定义投资者自己的星空图。设定坐标的方法如图 9-14 所示。

9.3 涨跌周期图和圈叉图

9.3.1 涨跌周期图

通达信提供了“涨跌周期图”和“圈叉图”，在这两种图下，可进行各种复杂的画线操作。在条件选股中支持“涨跌不定周期”进行选股。

输入“ZKYH”后回车，打开中科英华股票的分析界面。再在通达信的工具栏中单击“分析周期”按钮，如图 9-15 所示，选择弹出菜单中的“常规周期图”，这是常规的 K 线走势图。

在通达信的工具栏中单击“分析周期”按钮，选择弹出菜单中的“涨跌周期图”，则显示如图 9-16 所示的涨跌周期图。这种图与常规 K 线图不同，它表示价格的涨跌。连续的上涨或下降被合并成一个 K 线数据。例如，在常规周期图中从 8 月 7 日至 19 日的 8 根 K 线组成了一个下跌走势，在涨跌周期图中，这 8 根常规 K 线被合并成为一根阴线，如图9-16所示。

通达信的成交量和其他分析指标也同样适用于涨跌周期图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

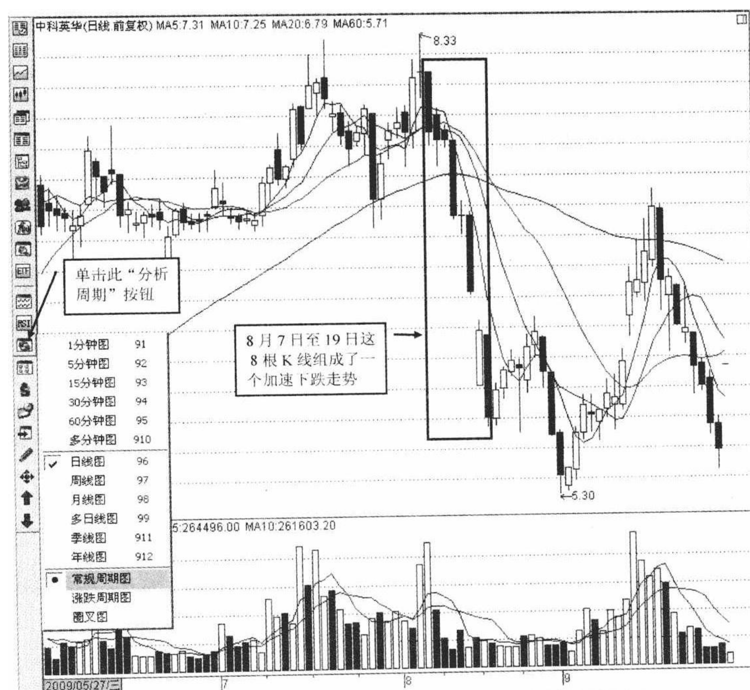


图 9-15 中科英华 2009 年 6—9 月的常规周期图

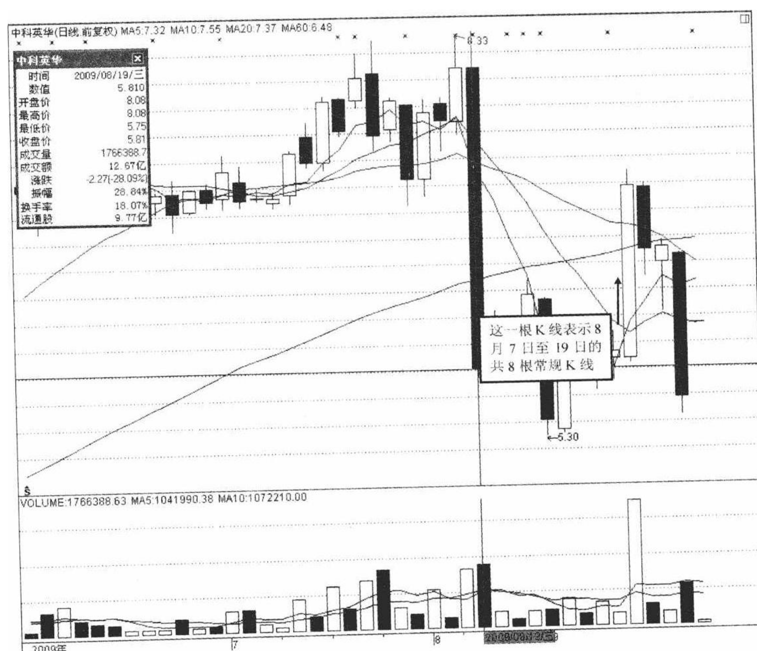


图 9-16 中科英华 2009 年 6—9 月的涨跌周期图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.3.2 圈叉图

1. 圈叉图的使用

在通达信的工具栏中单击“分析周期”按钮，选择弹出菜单中的“圈叉图”，则显示如图 9-17 所示的圈叉图。

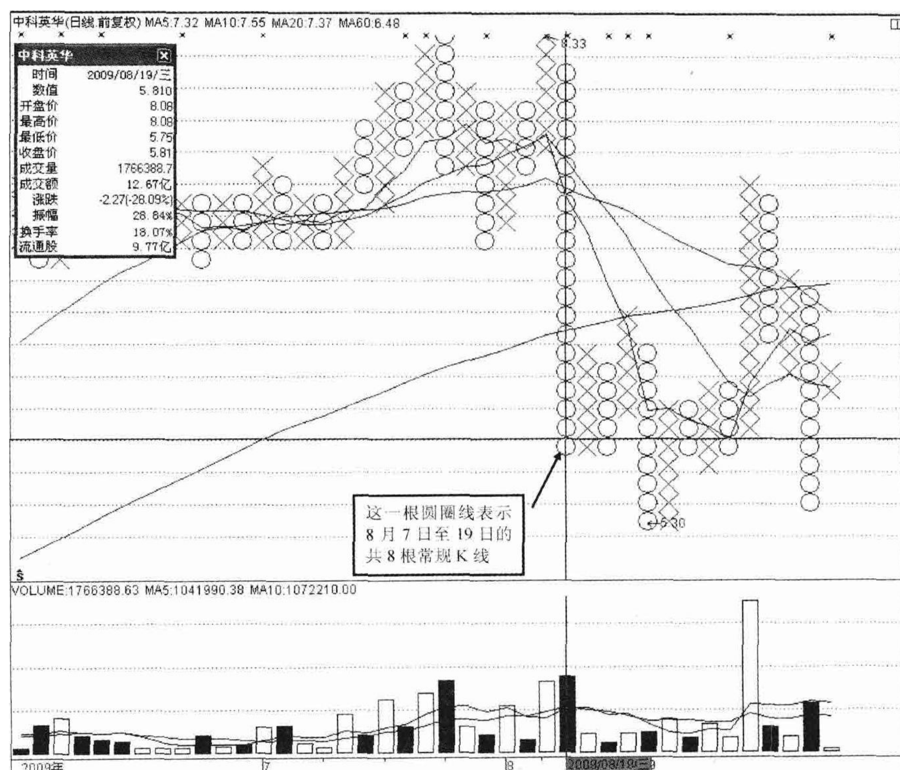


图 9-17 中科英华 2009 年 6—9 月的圈叉图

圈叉图即OX 图，这是以其绘制符号 O 与 X 直呼之名，它的确切名称为点数图(Point and Figure Chart)。“点”即为位置；“数”即为数字。它是迄今发现的最具古老历史传统的趋势分析工具。现今的点数图，点的概念没变，但数已被 O、X 符号取代了。

当价格下降，形如一支落箭，箭头朝我们飞来，所见为箭头的一个圆圈点 O，即代表下降；当价格上升，形如一支升箭，箭尾离我们飞去，所见为箭尾的两片尾翼 X，即代表上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圈叉图是用“O”和“X”来表示价格升跌的一种图表。圈叉图与K线图、量价图等图表截然不同,注重价格在一定价位上的表现,而不记录价格随时间的变化过程,也不考虑成交量的情况。OX图的作图规则,是由“格值”确定的。每当股价的上升达到格值幅度时,就用一个X表示;当下降达到格值幅度时,就用一个O表示。

例如:在常规周期图中从8月7日至19日8根K线组成了一个下跌走势,在圈叉图中,这8根常规K线被合并成为一根圆圈线,如图9-17所示。

2. 圈叉图的买卖信号

通达信的成交量和其他分析指标也同样适用于圈叉图。下面是**圈叉图研判分析个股的方法:**

- 当由O转X时,为买入时机;当由X转O时,为卖出时机。
- 在OX图上可以画趋势线,当O或X向上突破趋势线时,为买入时机;当O或X向下突破趋势线时,为卖出时机。
- 当X升过上次高点时,为买入信号;反之,当O跌破上次低点时,为卖出信号。如果该高点或低点也是最近几次的高点或低点,则涨势或跌势将十分强劲。

圈叉图最大的优点在于能够显示出价格的密集区。OX密集区是价格的盘整区,当价格向上突破后,此密集区就成为多头的支撑堡垒;反之,当价格向下突破后,此密集区就成为阻力堡垒。密集区越宽,该密集区的作用则越大。

圈叉图的基本买卖信号有以下几种:

(1)由三列小方格组成。当第二个X列高于第一个X列时就发出了买入信号;当第二个O列低于第一个O列时就发出卖出信号,如图9-18所示。

(2)由四列小方格组成。当有两个依次上升的O列底,第二个X列高于第一个X列时,发出买入信号;当有两个依次下降的X列顶,第二个O列低于第一个O列时,发出卖出信号,如图9-19所示。

(3)由五列小方格组成。当有两个平等低的O列和两个平等高的X列,且第三个X列高于前两个X列时,发出买入信号;当有两个平等高的X列和两个平等低的O列,且第三个O列低于前两个O列时,发出卖出信号,如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

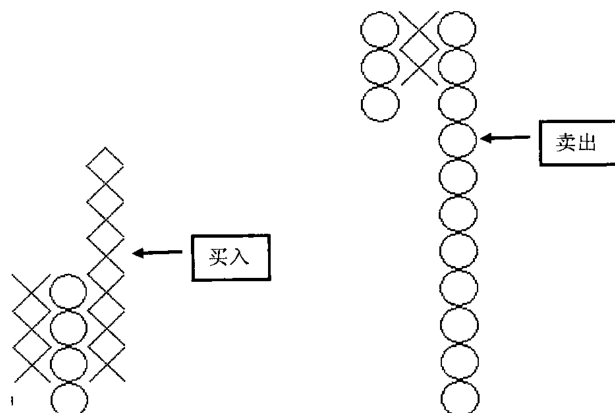


图 9-18 圈叉图的基本买卖信号(一)

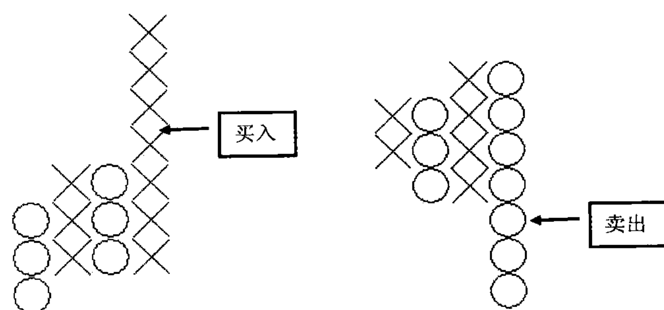


图 9-19 圈叉图的基本买卖信号(二)

图 9-20 所示。

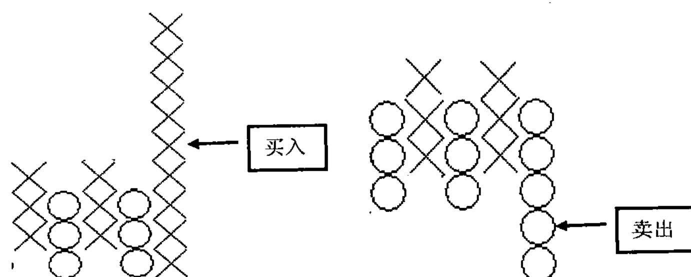


图 9-20 圈叉图的基本买卖信号(三)

(4)由五列小放格组成。当有两个依次上升的 O 列底和两个依次上升的 X 列顶，且第三个 X 列高于第二个 X 列时，发出买入信号；当有两个依次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降的 X 列顶和两个依次下降的 O 列底，且第三个 O 列低于第二个 O 列时，发出卖出信号，如图 9-21 所示。

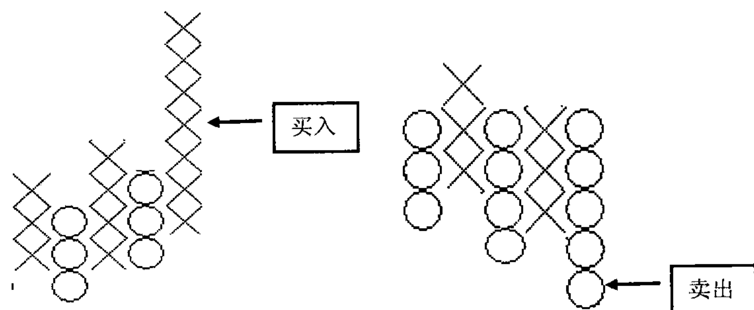


图 9-21 圈叉图的基本买卖信号(四)

根据上面圈叉图的买卖信号，可得到如图 9-22 所示的中科英华的买卖信号。可见，相比阴阳线，圈叉图的买卖信号更加精确，并且说一不二。使用圈叉图的好处就在于过滤了一般价格波动的干扰，从而减少了假信号。但其买卖信号迟钝，不适宜短线的投机操作。

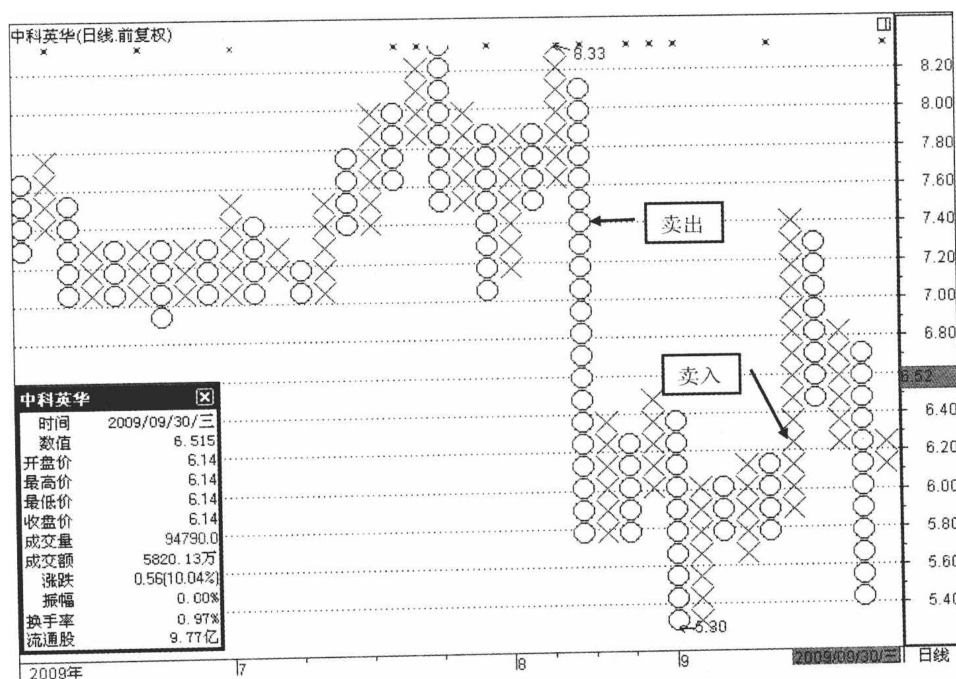


图 9-22 中科英华圈叉图上的买卖信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

当你认真读完这本书之后，相信你会对市场有一个新的认识，而不会像过去一样，整日深深陷入贪婪与恐惧之中了。

尽管如此，我还是要提醒投资者，无论如何投资者都不应过于乐观，任何专业的书籍只能够告诉投资者一条思路，告诉投资者怎样去做才能离成功更近。本书也是如此，它的作用只是提高投资人学习的效率，使之少走弯路。书中所有的知识都是投机的必备基础知识，犹如一个框架式结构的高楼刚刚完成水泥框架的浇注，当投资者可以掌握之后，投资者就具备了投机的资格，同时就可以算得上入门了，但也仅仅是入门而已。不要以为掌握了这些知识就可以百战百胜，知和行之间还有很长的一段路需要投资者自己去走，有时甚至可以说难于上青天。将简单的事做好原本就是不简单的事。

投资者未来的成就取决于投资者对市场投资主体了解的程度；而对投资主体的了解，则取决于投资者对投资人行为和市场的大量统计。长此以往，投资者必将会有很大的收益，因为统计的最终结果不论是否符合投资者的理解，都将告诉投资者其见解和认识是对还是错，以及投资者应该走的方向。

我们只要稍加留意，可以很容易地发现许多历史上的金融奇才，在他们的投资生涯中大起大落，最终不是一无所获就是屡遭破产的厄运。他们的失败，无一例外的是因为没有一套完善的操作策略和正确的投资态度，以及执行既定计划的能力。对于整个证券操作体系来说，它们中哪一个更重要？这个问题就像讨论我们的身体器官，肺、肾、胃、心脏哪一个更重要一样，事实上离开心脏，我们一分钟也活不成，但是离开了肺或者肾，难道就可以生存下去了吗？对于长久稳定地获利来讲，以上几点缺一不可，绝不能孤立看待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果投资者可以认真地对本书进行总结，并能够掌握其中的精髓，我不能保证投资者可以在每一次投资中赢利，**但使用本书的方法，可以使投资者成为长久的赢家**。投资者永远不要期望无往而不利，任何时候都须有进两步退一步的准备。就像一位台球高手，不论他的技艺多么出色，他也不会期望自己打进所有的球，赢得每一局的比赛，否则他必定会在痛苦和无奈中度过一生。真正的高手所追求的是：赢得多数局的获胜，追求比赛最终的胜利，这才是成熟的理念，也是我们应该追求的目标。

本书是"软件炒股教练"系列中的第一册，只涵盖了技术分析领域的一部分内容。更多、更详尽的技术分析的内容请参见本系列的第二册和第三册。

罗国庆

2010 年 1 月 8 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录：

软件炒股概念速查表

概念	书页索引	概念	书页索引
A股	高手速成 第4页	长上影线	高手绝技 第124页
BOLL通道指标选股	高手进阶 第353页	长线庄家	高手速成 第11页
B股	高手速成 第4页	场外交易	高手速成 第15页
八浪循环	高手速成 第221页	场外交易市场	高手速成 第19页
百分比回撤	高手速成 第305页	抄底、逃顶	高手绝技 第221页
百分比线	高手速成 第304页	超级盘口	高手进阶 第65页
板块分析	高手绝技 第22页	超买超卖指标	高手进阶 第184页
包容线	高手速成 第106页	超买	高手速成 第26页
宝塔线 Tower 指标	高手进阶 第134页	超卖	高手速成 第26页
保本投资法	高手绝技 第309页	成长股	高手速成 第14页
保证金	高手速成 第15页	成功率	高手绝技 第57页
报表分析	高手进阶 第63页	成交量判庄	高手进阶 第232页
暴跌三鸦	高手进阶 第299页	成交密集区	高手速成 第175页
被动性买卖盘	高手速成 第322页	持续放量走高	高手进阶 第340页
本益比	高手速成 第26页	筹码穿透率	高手绝技 第36页
编写指标公式	高手进阶 第211页	筹码分布选股	高手进阶 第365页
变动比率投资法	高手绝技 第312页	筹码分析	高手进阶 第46页
变形平衡市	高手速成 第317页	筹码	高手速成 第11页
并列线	高手速成 第109页	筹码集中度	高手绝技 第36页
波段买卖	高手绝技 第193页	出货	高手绝技 第324页
波段线	高手速成 第310页	出水芙蓉	高手绝技 第113页
波浪理论	高手速成 第220页	除权与除息	高手速成 第51页
补仓	高手速成 第42页	除权与复权	高手进阶 第19页
不定比率投资法	高手速成 第15页	穿头破脚	高手进阶 第328页
CYS市场盈亏	高手进阶 第4页	穿头破脚阳线	高手速成 第94页
财务费用率	高手进阶 第54页	穿头破脚阴线	高手速成 第94页
财务结构比率	高手进阶 第100页	窗口组合	高手进阶 第61页
财务图示	高手进阶 第43页	垂死T字	高手绝技 第126页
财务状况变动表	高手进阶 第97页	锤头	高手进阶 第330页
仓位	高手速成 第8页	次级趋势	高手速成 第155页
操盘线	高手绝技 第182页	存货周转率	高手进阶 第53页
长多、短多、死多	高手速成 第7页	撮合成交	高手速成 第79页
长空、短空	高手速成 第8页	大户（也称主力）	高手速成 第10页

注：以字母顺序列出本系列丛书的所有概念及索引。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

概念	书页索引	概念	书页索引
大小非	高手速成 第 13 页	跌破	高手速成 第 25 页
大小非解禁	高手速成 第 13 页	跌至谷底	高手速成 第 22 页
大阳线	高手速成 第 96 页	叠叠多方炮	高手绝技 第 114 页
大阴线	高手绝技 第 124 页	叠叠空方炮	高手绝技 第 124 页
大阴线	高手速成 第 96 页	叠加品种	高手进阶 第 58 页
大智慧分析软件	高手速成 第 58 页	顶(底)背离	高手绝技 第 342 页
大庄和小庄	高手速成 第 11 页	顶背离出货法	高手绝技 第 271 页
单峰密集	高手进阶 第 367 页	顶背离	高手进阶 第 160 页
岛形反转	高手速成 第 146 页	顶背离	高手绝技 第 343 页
岛形	高手速成 第 144 页	顶部突破定式	高手进阶 第 298 页
倒锤子	高手绝技 第 113 页	定点了结法	高手绝技 第 316 页
道氏理论	高手速成 第 152 页	定位分析	高手绝技 第 19 页
等高、等长原则	高手速成 第 239 页	定制选股	高手进阶 第 273 页
低档多条并列阳线	高手进阶 第 279 页	东方红太阳	高手绝技 第 114 页
低档二次狙击性阳线	高手进阶 第 283 页	动态盘中选股	高手进阶 第 354 页
低档横盘末期大阳突破	高手进阶 第 281 页	动态显示	高手进阶 第 1 页
低档横盘末期红三兵	高手进阶 第 281 页	动态行情函数	高手进阶 第 354 页
低档横盘中弓形线	高手进阶 第 279 页	动态移动平均 DMA	高手进阶 第 229 页
低档横盘中剑形线	高手进阶 第 279 页	独庄股	高手速成 第 10 页
低档急跌后下跳十字星	高手进阶 第 283 页	短线操盘练习	高手绝技 第 244 页
低档急跌后阴夹阳	高手进阶 第 283 页	短线精灵	高手进阶 第 10 页
低档急跌后阴孕阳	高手进阶 第 283 页	短线庄家	高手速成 第 11 页
低档急跌后最后包容阴线	高手进阶 第 283 页	断头铡刀	高手绝技 第 124 页
低档急跌三大阴	高手进阶 第 283 页	对比分析	高手绝技 第 22 页
低点不断抬高	高手进阶 第 347 页	对称三角形	高手速成 第 118 页
低开大阳线	高手进阶 第 344 页	对称三角形	高手速成 第 118 页
低开	高手速成 第 6 页	多次金叉	高手进阶 第 227 页
低位反弹定式	高手进阶 第 282 页	多翻空与空翻多	高手速成 第 7 页
抵抗线	高手速成 第 172 页	多方炮	高手绝技 第 114 页
底背离	高手进阶 第 160 页	多日分时图	高手进阶 第 35 页
底背离	高手绝技 第 343 页	多杀多	高手速成 第 7 页
底部	高手速成 第 26 页	多头	高手速成 第 6 页
底部突破定式	高手进阶 第 280 页	多头市场	高手速成 第 154 页
点数图	高手速成 第 333 页	多头市场	高手速成 第 6 页
电话委托	高手速成 第 83 页	多头陷阱	高手速成 第 166 页
电脑委托	高手速成 第 84 页	多图组合	高手进阶 第 17 页
吊颈	高手进阶 第 330 页	多庄股	高手速成 第 10 页
吊颈线	高手绝技 第 124 页	恶庄	高手速成 第 11 页
吊空	高手速成 第 8 页	二次高开阳线	高手进阶 第 289 页
调试公式	高手进阶 第 202 页	二次金叉	高手进阶 第 226 页
调整浪	高手速成 第 221 页	二次死叉	高手进阶 第 226 页
跌破 30 生命线	高手进阶 第 344 页	二级市场(流通市场)	高手速成 第 33 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

概念	书页索引	概念	书页索引
二级销售	高手速成 第 15 页	高档回调定式	高手进阶 第 300 页
F 股	高手速成 第 4 页	高档盘整末期大阴向下	高手进阶 第 299 页
发展能力分析	高手进阶 第 106 页	高档盘整末期黑三兵	高手进阶 第 299 页
法人股	高手速成 第 2 页	高档弃吊颈线	高手进阶 第 301 页
翻转坐标	高手进阶 第 60 页	高档跳空滑行线	高手进阶 第 301 页
反弹	高手速成 第 287 页	高档下拖线	高手进阶 第 301 页
反弹	高手速成 第 9 页	高档阳孕吊颈线	高手进阶 第 301 页
反击滑行线	高手进阶 第 297 页	高档最后包容阳线	高手进阶 第 301 页
反叛线	高手速成 第 111 页	高开、低开	高手进阶 第 222 页
反转	高手速成 第 146 页	高开大阴线	高手进阶 第 344 页
反转	高手速成 第 25 页	高开	高手速成 第 6 页
放量	高手进阶 第 220 页	割肉	高手速成 第 9 页
非公开发行	高手速成 第 30 页	葛兰碧移动均线八法则	高手进阶 第 162 页
非系统风险又称非市场风险或可分散风险	高手速成 第 56 页	个股雷达	高手绝技 第 163 页
斐波拉契时间窗	高手速成 第 204 页	个股评分式分析方法	高手绝技 第 328 页
斐波拉契时间周期线	高手速成 第 201 页	个股与大盘同步	高手进阶 第 346 页
斐波拉契数列	高手速成 第 195 页	个股诊断	高手绝技 第 175 页
分股(又称拆股)	高手速成 第 16 页	个人股	高手速成 第 2 页
分红预案	高手进阶 第 80 页	工作线	高手进阶 第 120 页
分价表	高手进阶 第 40 页	弓形线	高手速成 第 98 页
分离线或分手线	高手速成 第 111 页	公开发行又称公募	高手速成 第 30 页
分批买卖法	高手绝技 第 306 页	公式编辑器	高手进阶 第 198 页
分时成交	高手进阶 第 12 页	公式输出	高手进阶 第 194 页
分时成交明细	高手进阶 第 39 页	公式引入	高手进阶 第 195 页
分时重播	高手进阶 第 36 页	功能树	高手进阶 第 15 页
分时走势图	高手进阶 第 33 页	功能树	高手进阶 第 23 页
奉承线	高手速成 第 104 页	股本	高手速成 第 14 页
浮筹比例	高手绝技 第 31 页	股本结构	高手进阶 第 85 页
浮筹	高手绝技 第 30 页	股东权益报酬率	高手速成 第 27 页
浮筹	高手速成 第 11 页	股东权益比率	高手进阶 第 52 页
负债比率	高手速成 第 28 页	股东总数	高手进阶 第 47 页
复合头肩形	高手速成 第 117 页	股利收益率	高手速成 第 27 页
复盘	高手绝技 第 325 页	股票代码	高手速成 第 5 页
复权	高手进阶 第 60 页	股票叠加	高手进阶 第 30 页
赋值语句	高手进阶 第 205 页	股票简称	高手速成 第 5 页
覆盖线	高手速成 第 105 页	股票净值	高手速成 第 20 页
G 股	高手速成 第 13 页	股票市场及板块	高手进阶 第 24 页
甘氏线	高手速成 第 261 页	股票指数	高手速成 第 4 页
高档二次狙击性阴线	高手进阶 第 301 页	股票指数即股票价格指数	高手速成 第 38 页
高档横盘中弓形线	高手进阶 第 297 页	股市垄断	高手速成 第 20 页
高档横盘中上跳大阴线	高手进阶 第 297 页	固定比率投资法	高手绝技 第 311 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

概念	书页索引	概念	书页索引
固定价格清算	高手速成 第 19 页	火焰山移动成本分布	高手绝技 第 32 页
固定金额(比率)投资法	高手绝技 第 310 页	获利比例	高手绝技 第 32 页
固定资产回报率	高手进阶 第 56 页	获利能力分析	高手进阶 第 106 页
固定资产与长期负债率	高手进阶 第 101 页	机动式投资者	高手速成 第 17 页
乖离率	高手进阶 第 162 页	机构评级	高手进阶 第 6 页
乖离率指标	高手进阶 第 231 页	机构投资者	高手速成 第 16 页
关卡	高手速成 第 25 页	基本分析	高手速成 第 150 页
关系分析	高手绝技 第 24 页	基本面选股	高手进阶 第 271 页
光脚阳线	高手速成 第 93 页	基本面选股	高手进阶 第 370 页
光脚阴线	高手速成 第 94 页	基本面选股	高手进阶 第 75 页
光头阴线	高手绝技 第 124 页	基本面诊断	高手绝技 第 176 页
归顺线	高手速成 第 110 页	基本趋势	高手速成 第 154 页
轨道线	高手速成 第 185 页	基本资料	高手进阶 第 33 页
国家股	高手速成 第 2 页	基本资料	高手进阶 第 43 页
H 股	高手速成 第 4 页	绩优股	高手速成 第 3 页
含权、除权	高手速成 第 8 页	集合竞价	高手速成 第 85 页
函数 WINNER(表示获利盘比例)	高手进阶 第 366 页	集合竞价或连续竞价	高手速成 第 79 页
函数调用	高手进阶 第 208 页	技术分析	高手速成 第 149 页
横向统计	高手进阶 第 167 页	技术分析	高手速成 第 24 页
横向统计指标	高手进阶 第 245 页	技术面选股	高手进阶 第 251 页
哄抬	高手速成 第 21 页	技术指标条件选股	高手进阶 第 269 页
红筹股	高手速成 第 3 页	技术指标诊断	高手绝技 第 179 页
红利	高手速成 第 43 页	技术指标指示	高手绝技 第 61 页
红三兵五彩 K 线	高手绝技 第 133 页	价格优先原则	高手速成 第 79 页
猴市和鹿市	高手速成 第 23 页	价格预警	高手绝技 第 152 页
护盘	高手速成 第 25 页	假突破	高手速成 第 126 页
沪深 300 指数	高手速成 第 41 页	见顶三鸦	高手进阶 第 297 页
滑行线	高手速成 第 103 页	建仓(也称吸筹)	高手速成 第 11 页
滑行线接滑行线	高手进阶 第 297 页	剑形线	高手绝技 第 118 页
换手率也称周转率	高手速成 第 65 页	剑形线	高手速成 第 98 页
黄昏十字星	高手绝技 第 122 页	渐大三连阴	高手进阶 第 307 页
黄昏之星	高手进阶 第 238 页	江恩 21 条操作守则	高手速成 第 250 页
黄昏之星	高手进阶 第 336 页	江恩九格正方	高手速成 第 273 页
黄金分割率	高手速成 第 195 页	江恩理论	高手速成 第 248 页
黄金交叉	高手进阶 第 129 页	江恩螺旋正方	高手速成 第 270 页
回撤理论	高手速成 第 196 页	江恩买卖 12 规则	高手速成 第 252 页
回抽	高手速成 第 125 页	江恩线	高手速成 第 261 页
回挡	高手速成 第 287 页	僵牢	高手速成 第 13 页
回档	高手速成 第 25 页	交叉分析	高手绝技 第 14 页
回档	高手速成 第 9 页	交叉分析	高手绝技 第 25 页
会合线	高手绝技 第 118 页	交点到当前的周期数	高手进阶 第 225 页
会合线	高手速成 第 105 页	交易费用	高手速成 第 80 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

概念	书页索引	概念	书页索引
交易系统的统计检验	高手绝技 第 53 页	空方炮	高手绝技 第 123 页
交易系统	高手绝技 第 52 页	空头	高手速成 第 6 页
交易系统公式	高手绝技 第 66 页	空头市场	高手速成 第 155 页
交易系统选股	高手绝技 第 65 页	空头市场	高手速成 第 6 页
交易系统预警	高手绝技 第 157 页	空头陷阱	高手速成 第 166 页
交易系统指示	高手绝技 第 58 页	控股公司	高手速成 第 22 页
阶段强(或弱)势股	高手进阶 第 346 页	快速上攻定式	高手进阶 第 288 页
阶段统计排序	高手进阶 第 6 页	快速下滑定式	高手进阶 第 306 页
阶段涨幅	高手进阶 第 321 页	扩展数据	高手进阶 第 70 页
阶段涨幅选股	高手进阶 第 340 页	垃圾股	高手速成 第 3 页
解禁	高手速成 第 13 页	拉高	高手速成 第 11 页
金蜘蛛	高手绝技 第 114 页	拉升阶段	高手绝技 第 27 页
金字塔形买卖法	高手绝技 第 306 页	喇叭口	高手进阶 第 180 页
净利润增长率	高手进阶 第 106 页	蓝筹股	高手速成 第 3 页
净流动资本	高手速成 第 19 页	老鼠仓	高手速成 第 8 页
净值与负债比率	高手进阶 第 101 页	老庄股	高手速成 第 12 页
净资产调整系数	高手进阶 第 54 页	冷门股	高手速成 第 14 页
净资产收益率	高手速成 第 69 页	历史分时图	高手进阶 第 17 页
净资产周转率	高手进阶 第 103 页	历史回忆	高手进阶 第 63 页
静待时机投资法	高手绝技 第 317 页	历史某阶段涨幅	高手进阶 第 325 页
九点图	高手速成 第 259 页	利乘法	高手绝技 第 313 页
九阴白股爪	高手绝技 第 124 页	利多	高手速成 第 7 页
举牌概念股	高手进阶 第 109 页	利空出尽	高手速成 第 24 页
剧涨并排红	高手绝技 第 114 页	利空	高手速成 第 7 页
均价	高手速成 第 65 页	利润分配表	高手进阶 第 96 页
均线变色	高手进阶 第 228 页	连续 N 日收阳线(和阴线)	高手进阶 第 345 页
均线多头排列	高手进阶 第 237 页	连续 N 天上涨(和下跌)	高手进阶 第 346 页
均线交易系统	高手绝技 第 75 页	连续竞价	高手速成 第 87 页
均线黏合	高手进阶 第 223 页	联动分析	高手绝技 第 39 页
均线上升角度	高手进阶 第 224 页	两阳夹阴五彩 K 线	高手绝技 第 134 页
均线诊断	高手绝技 第 176 页	量比	高手进阶 第 38 页
均线指标选股	高手进阶 第 347 页	量比	高手速成 第 64 页
KDJ 指标	高手进阶 第 146 页	量比综合选股	高手进阶 第 359 页
KDJ 指标选股	高手进阶 第 351 页	量价背离	高手速成 第 25 页
KD 交易系统	高手绝技 第 76 页	量能决定趋势	高手进阶 第 243 页
K 线变色	高手进阶 第 222 页	零风险投资法	高手绝技 第 301 页
K 线解盘	高手绝技 第 168 页	领头股	高手速成 第 14 页
开放式基金和封闭式基金	高手速成 第 24 页	流动比率	高手进阶 第 98 页
开户	高手速成 第 78 页	流动比率	高手速成 第 28 页
开市形态	高手速成 第 313 页	流动性比率	高手进阶 第 97 页
看涨提腰带	高手绝技 第 114 页	MACD(Moving Average Convergence Divergence)指标	高手进阶 第 125 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

概念	书页索引	概念	书页索引
MACD 指标选股	高手进阶 第 352 页	派发阶段	高手绝技 第 28 页
M 顶	高手速成 第 136 页	攀援线	高手速成 第 102 页
买壳上市	高手速成 第 32 页	盘坚	高手速成 第 13 页
买空	高手速成 第 7 页	盘口语言	高手绝技 第 320 页
买力薄弱	高手速成 第 17 页	盘软	高手速成 第 13 页
买卖力道	高手进阶 第 37 页	盘整(也称盘档,或盘局)	高手速成 第 9 页
买盘强劲	高手速成 第 26 页	盘整	高手速成 第 164 页
买入尾部	高手速成 第 315 页	抛售	高手速成 第 15 页
买旺卖旺	高手速成 第 17 页	抛物线转向 SAR 指标	高手进阶 第 141 页
卖出尾部	高手速成 第 315 页	炮楼顶	高手进阶 第 299 页
卖空	高手速成 第 7 页	配股	高手速成 第 13 页
卖压沉重	高手速成 第 26 页	配股	高手速成 第 47 页
满堂红与全盘飘绿	高手速成 第 10 页	骗线	高手速成 第 26 页
每股公积金	高手进阶 第 102 页	平仓	高手速成 第 15 页
每股净资产	高手进阶 第 105 页	平衡市	高手速成 第 317 页
每股净资产	高手速成 第 27 页	平均投资法	高手速成 第 22 页
每股净资产	高手速成 第 68 页	平开	高手速成 第 6 页
每股净资产值	高手进阶 第 48 页	破位	高手速成 第 175 页
每股收益率	高手进阶 第 104 页	普通股	高手速成 第 2 页
每股税后利润	高手速成 第 27 页	前期高点及其位置	高手进阶 第 324 页
每股税后利润	高手速成 第 68 页	潜伏底	高手速成 第 140 页
每股未分配利润	高手进阶 第 106 页	强趋势市	高手速成 第 318 页
每股现金流量	高手进阶 第 101 页	强庄	高手速成 第 11 页
每股盈余	高手速成 第 27 页	切入线	高手速成 第 106 页
每股赢利	高手进阶 第 47 页	侵吞行为	高手速成 第 21 页
模拟 K 线	高手绝技 第 3 页	区间统计	高手进阶 第 57 页
模式匹配	高手绝技 第 6 页	区域指示	高手绝技 第 62 页
模式匹配选股	高手进阶 第 261 页	趋势分析	高手绝技 第 206 页
末路红三兵	高手绝技 第 114 页	趋势线	高手速成 第 158 页
N 股	高手速成 第 4 页	趋势线预警	高手绝技 第 158 页
内盘	高手速成 第 63 页	圈叉图	高手速成 第 333 页
能量潮指标	高手进阶 第 171 页	全局优选交易系统	高手绝技 第 56 页
逆弹	高手速成 第 22 页	缺口	高手速成 第 141 页
逆势走强	高手进阶 第 343 页	确认	高手速成 第 79 页
年报分析	高手进阶 第 78 页	RSI 指标选股	高手进阶 第 352 页
年度报告	高手速成 第 18 页	热门股	高手速成 第 14 页
牛皮市	高手速成 第 23 页	人均持股数	高手进阶 第 47 页
牛市	高手速成 第 23 页	ST 制度	高手速成 第 35 页
OBOS(Over Bought Over Sold)指标	高手进阶 第 184 页	S 股	高手速成 第 4 页
OBV 指标	高手进阶 第 171 页	三板市场	高手速成 第 37 页
OX 图	高手速成 第 333 页	三空阳线	高手进阶 第 301 页
派发(也称为撤庄或出货)	高手速成 第 11 页	三天图	高手速成 第 259 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

概念	书页索引	概念	书页索引
三无概念	高手进阶 第 111 页	市场轮廓	高手速成 第 311 页
三项费用增长率	高手进阶 第 55 页	市价发行	高手速成 第 31 页
三只乌鸦	高手进阶 第 334 页	市价委托	高手速成 第 81 页
三只乌鸦	高手绝技 第 122 页	市净率	高手进阶 第 105 页
三只乌鸦五彩 K 线	高手绝技 第 132 页	市况产业股	高手速成 第 16 页
三重顶(底)	高手速成 第 139 页	市盈率	高手进阶 第 105 页
散户	高手速成 第 10 页	市盈率	高手速成 第 26 页
散户线	高手速成 第 326 页	市盈率又称股份收益比率或本益比	高手速成 第 70 页
扫盘	高手绝技 第 321 页	试探性投资法	高手绝技 第 318 页
傻瓜选股	高手进阶 第 316 页	收敛三角形	高手速成 第 118 页
上吊阳线	高手速成 第 92 页	曙光初现	高手进阶 第 329 页
上吊阴线	高手速成 第 92 页	曙光初现	高手绝技 第 118 页
上拐点(即由上向下转)	高手进阶 第 225 页	数据备份与恢复	高手绝技 第 239 页
上拉线	高手速成 第 109 页	数据表	高手绝技 第 42 页
上升三法	高手绝技 第 116 页	数据下载与管理	高手进阶 第 68 页
上升三角形	高手速成 第 121 页	双底	高手速成 第 134 页
上升通道	高手速成 第 185 页	双顶	高手速成 第 136 页
上升楔型	高手速成 第 127 页	双飞乌鸦	高手绝技 第 121 页
上升中跳高十字星	高手进阶 第 289 页	双重底	高手速成 第 134 页
上升中途伪阴线	高手进阶 第 289 页	双重顶	高手速成 第 136 页
上升中途阳孕阴	高手进阶 第 289 页	税后纯益	高手速成 第 29 页
上市公司季度报表(简称季报)	高手进阶 第 83 页	税后净利率	高手速成 第 29 页
上市公司年度报表(简称年报)	高手进阶 第 78 页	税后利润率	高手进阶 第 55 页
上跳空缺口	高手绝技 第 116 页	税后盈余	高手速成 第 29 页
上压板	高手绝技 第 320 页	顺差、逆差	高手速成 第 21 页
上证 180 指数	高手速成 第 40 页	顺弹	高手速成 第 21 页
上证股票指数	高手速成 第 40 页	顺势投资法	高手绝技 第 316 页
射击之星	高手绝技 第 122 页	顺套与逆套	高手速成 第 21 页
深圳综合股票指数	高手速成 第 39 页	思量红三兵	高手绝技 第 121 页
深证综指	高手速成 第 73 页	死亡交叉	高手进阶 第 131 页
神奇数列	高手速成 第 195 页	死蜘蛛	高手绝技 第 121 页
生命线	高手进阶 第 121 页	四度空间	高手速成 第 311 页
胜率	高手绝技 第 55 页	送红股	高手速成 第 46 页
十大持股股东变动	高手进阶 第 44 页	速动比率	高手进阶 第 52 页
十档买卖盘区	高手进阶 第 12 页	速动比率	高手进阶 第 98 页
十字星	高手速成 第 97 页	速动比率	高手速成 第 29 页
十字孕线	高手绝技 第 125 页	速度线	高手速成 第 298 页
时间优先及价格优先	高手速成 第 79 页	速度阻挡线	高手速成 第 298 页
时间优先原则	高手速成 第 79 页	速度阻力线	高手速成 第 298 页
时空隧道	高手绝技 第 1 页	速阻线	高手速成 第 298 页
市场的竞价	高手速成 第 322 页	随机指标	高手进阶 第 146 页
市场雷达	高手绝技 第 162 页	损益表	高手进阶 第 96 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

概念	书页索引	概念	书页索引
缩量	高手进阶 第 220 页	突破长期平台整理	高手进阶 第 341 页
T+1	高手速成 第 7 页	突破底部横盘整理创新高	高手进阶 第 242 页
“T”型和倒“T”型	高手速成 第 96 页	突破	高手速成 第 166 页
“退市”或“摘牌”	高手速成 第 36 页	突破	高手速成 第 25 页
踏空	高手速成 第 9 页	图形叠加	高手进阶 第 19 页
摊平法	高手绝技 第 313 页	推动浪	高手速成 第 221 页
摊平	高手速成 第 23 页	W 底	高手速成 第 134 页
探底	高手速成 第 26 页	5 分钟涨速	高手进阶 第 356 页
探索最优参数	高手绝技 第 55 页	外盘	高手速成 第 63 页
逃命价出货法	高手绝技 第 269 页	网上证券交易	高手速成 第 84 页
套牢	高手速成 第 41 页	未来预演	高手进阶 第 64 页
套牢	高手速成 第 9 页	伪阳线	高手速成 第 100 页
提腰带	高手绝技 第 114 页	伪阴线	高手速成 第 101 页
填权与贴权	高手速成 第 8 页	尾盘大单拉升	高手进阶 第 361 页
填息	高手速成 第 13 页	委比	高手速成 第 62 页
条件选股	高手进阶 第 255 页	委托	高手速成 第 79 页
条件选股预警	高手绝技 第 154 页	乌云盖顶	高手进阶 第 329 页
跳高线	高手速成 第 103 页	无国家股板块	高手进阶 第 111 页
跳空反转	高手速成 第 146 页	无趋势市	高手速成 第 320 页
跳空	高手进阶 第 222 页	五彩 K 线编写	高手绝技 第 130 页
跳空和补空	高手速成 第 9 页	五彩 K 线	高手绝技 第 109 页
跳空滑行线	高手进阶 第 307 页	五彩 K 线指示	高手绝技 第 110 页
跳空攀援线	高手进阶 第 289 页	吸筹阶段	高手绝技 第 27 页
跳空缺口	高手进阶 第 333 页	洗盘	高手绝技 第 323 页
跳水线	高手速成 第 103 页	系统测试平台	高手绝技 第 83 页
跳水一字线后不补缺	高手进阶 第 307 页	系统风险又称市场风险	高手速成 第 54 页
停牌	高手速成 第 6 页	系统设置	高手进阶 第 40 页
停损点转向	高手进阶 第 141 页	系统指示	高手进阶 第 323 页
停止损失委托策略	高手绝技 第 298 页	系统指示	高手绝技 第 58 页
通达信股票分析软件	高手速成 第 58 页	下跌中途反叛线	高手进阶 第 307 页
通道线	高手速成 第 185 页	下跌中途下拖线	高手进阶 第 307 页
同花顺实时行情分析软件	高手速成 第 59 页	下跌中途小奉承线	高手进阶 第 307 页
统计涨停	高手进阶 第 325 页	下拐点(即由下向上转)	高手进阶 第 225 页
头部	高手速成 第 26 页	下降三法	高手绝技 第 119 页
头肩底	高手速成 第 115 页	下降三角形	高手速成 第 123 页
头肩顶	高手速成 第 112 页	下降通道	高手速成 第 185 页
头肩形	高手速成 第 112 页	下降楔型	高手速成 第 127 页
投入资本回报率	高手进阶 第 107 页	下托板	高手绝技 第 320 页
投资额报酬率	高手进阶 第 103 页	下拖线	高手速成 第 110 页
投资	高手速成 第 18 页	现金比率	高手进阶 第 52 页
投资公司	高手速成 第 18 页	现金股利	高手速成 第 28 页
投资收益比率	高手进阶 第 103 页	现金股利	高手速成 第 45 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

概念	书页索引	概念	书页索引
限价委托	高手速成 第 82 页	溢价率(即价差率)	高手进阶 第 89 页
限售股	高手速成 第 12 页	阴包阳	高手速成 第 106 页
线形描述符	高手进阶 第 205 页	阴后双阳阴	高手绝技 第 119 页
线性回归带	高手速成 第 292 页	阴孕阳	高手速成 第 108 页
线性回归	高手进阶 第 326 页	引用数据	高手进阶 第 215 页
线性回归	高手速成 第 290 页	应收账款周转率	高手进阶 第 52 页
线性回归通道	高手速成 第 293 页	鹰眼盯盘	高手绝技 第 166 页
线性回归线	高手速成 第 291 页	盈亏比例	高手绝技 第 55 页
相对强弱指标	高手进阶 第 155 页	营业成本比率	高手进阶 第 55 页
相关性分析	高手绝技 第 10 页	营业额获利率	高手进阶 第 104 页
箱体运行	高手速成 第 323 页	营业费用率	高手进阶 第 54 页
箱形	高手速成 第 129 页	营业利润率	高手进阶 第 55 页
消息	高手速成 第 11 页	优化参数	高手绝技 第 99 页
小幅盘升后大阴向下	高手进阶 第 299 页	优先股	高手速成 第 3 页
小阳星	高手速成 第 91 页	有形资产	高手速成 第 26 页
小阴星	高手速成 第 91 页	预测分布设计	高手绝技 第 16 页
楔形或旗形	高手速成 第 126 页	预测分析	高手绝技 第 17 页
新建组合条件	高手进阶 第 258 页	预警系统	高手绝技 第 150 页
新庄股	高手速成 第 12 页	预期目标法	高手绝技 第 314 页
星空图	高手速成 第 324 页	圆弧底	高手速成 第 131 页
行情	高手速成 第 17 页	圆弧顶	高手速成 第 132 页
行情牌	高手速成 第 13 页	约会线	高手速成 第 105 页
行情停滞	高手速成 第 17 页	孕线	高手绝技 第 126 页
行情信息的统计	高手进阶 第 26 页	孕育线	高手速成 第 107 页
形态特征选股	高手进阶 第 272 页	早晨之星	高手进阶 第 241 页
熊市	高手速成 第 23 页	早晨之星	高手进阶 第 335 页
选股平台	高手进阶 第 318 页	早晨之星	高手绝技 第 115 页
选股器	高手进阶 第 267 页	轧空	高手速成 第 8 页
压力线	高手速成 第 172 页	窄幅整理	高手进阶 第 324 页
压迫线	高手速成 第 104 页	斩仓	高手速成 第 15 页
延伸浪	高手速成 第 225 页	斩仓	高手速成 第 43 页
颜色描述符	高手进阶 第 206 页	涨(跌)停板	高手速成 第 6 页
阳包阴	高手绝技 第 116 页	涨跌幅度	高手速成 第 68 页
阳包阴	高手速成 第 106 页	涨跌幅预警	高手绝技 第 153 页
阳包阴五彩 K 线	高手绝技 第 130 页	涨跌周期图	高手速成 第 331 页
阳孕阴	高手速成 第 108 页	涨幅选股	高手进阶 第 360 页
样本股分析	高手绝技 第 24 页	涨停板敢死队	高手进阶 第 234 页
一级市场(发行市场)	高手速成 第 32 页	折价率	高手进阶 第 89 页
移动筹码(成本)分析	高手绝技 第 26 页	真突破	高手速成 第 126 页
移动平均 SMA	高手进阶 第 229 页	振仓(也称洗盘)	高手速成 第 12 页
溢价发行	高手速成 第 23 页	振荡出货定式	高手进阶 第 296 页
溢价发行	高手速成 第 31 页	振荡盘上定式	高手进阶 第 292 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

概念	书页索引	概念	书页索引
振荡盘下定式	高手进阶 第 309 页	赚 10%投资法	高手绝技 第 315 页
振荡吸筹定式	高手进阶 第 279 页	庄股	高手速成 第 10 页
整理	高手速成 第 9 页	资本报酬率	高手速成 第 29 页
整理行情	高手速成 第 23 页	资本损益	高手速成 第 30 页
正三角形	高手速成 第 118 页	资本盈余	高手速成 第 29 页
证监委	高手速成 第 33 页	资产倍率	高手进阶 第 56 页
证券交易所	高手速成 第 34 页	资产负债比率	高手进阶 第 49 页
证券商(简称券商)或证券经纪人	高手速成 第 34 页	资产负债表	高手进阶 第 95 页
支撑位(或支撑点、支撑线)	高手速成 第 25 页	资产负债表	高手速成 第 30 页
支撑线	高手速成 第 172 页	资产负债率	高手进阶 第 54 页
职工股	高手进阶 第 92 页	资产净值	高手速成 第 30 页
指标排序	高手进阶 第 4 页	自定义数据	高手进阶 第 70 页
指标线交叉	高手进阶 第 225 页	自选股	高手进阶 第 21 页
指数平滑移动平均 EMA	高手进阶 第 229 页	总市值	高手进阶 第 93 页
指数平滑异同移动平均线	高手进阶 第 125 页	总市值	高手速成 第 29 页
指数效应股	高手进阶 第 109 页	总收益	高手绝技 第 55 页
智能决策	高手绝技 第 230 页	总资产报酬率	高手速成 第 29 页
智能选股	高手进阶 第 277 页	总资产回报率	高手进阶 第 56 页
智能选股	高手进阶 第 316 页	总资产净利润率	高手进阶 第 106 页
中国证监会	高手速成 第 33 页	总资产周转率	高手进阶 第 55 页
中立市	高手速成 第 321 页	综合排名	高手进阶 第 27 页
中期报表(简称中报或半年报)	高手进阶 第 82 页	综合选股	高手进阶 第 315 页
中线庄家	高手速成 第 11 页	走势强弱诊断	高手绝技 第 176 页
中阳线	高手绝技 第 115 页	走势特征选股	高手进阶 第 271 页
终止上市	高手速成 第 36 页	阻力位(或阻力点、阻力线、压力点、压力位、压力线)	高手速成 第 25 页
周年分红	高手速成 第 21 页	阻力线	高手速成 第 172 页
周转性比率	高手进阶 第 102 页	组合条件	高手进阶 第 230 页
逐笔成交统计	高手进阶 第 13 页	组合条件选股	高手进阶 第 256 页
主动性买卖盘	高手速成 第 322 页	组合条件预警	高手绝技 第 157 页
主力进出	高手速成 第 328 页	最大风险投资法	高手绝技 第 299 页
主升浪	高手速成 第 223 页	最小风险投资法	高手绝技 第 300 页
主图叠加	高手进阶 第 34 页	坐轿与抬轿	高手速成 第 14 页
主营业务利润率	高手进阶 第 53 页	做多与做空	高手速成 第 7 页
主营业务收入增长率	高手进阶 第 106 页	做庄	高手速成 第 10 页
主营业务收入增长率	高手进阶 第 55 页		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图书目录

高级读物



NO.01

道氏理论——股票市场分析的基石（修订版）附光盘

全国优秀畅销书

书号：ISBN 978-7-5017-8095-2

出版时间：2007 年 1 月

定价：48.00 元

内容简介：道氏理论是华尔街最悠久的股市预测理论，至今还没有一种理论能像道氏理论那样经得住考验。如果投资者仅根据道氏理论投资，将比大部分基金经理干得出色。



NO.02

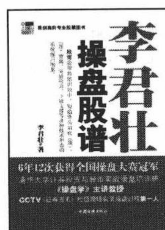
道氏理论实战

书号：ISBN 978-7-5017-8295-6

出版时间：2008 年 2 月

定价：32.00 元

内容提要：本书提出技术分析的真正作用是为买进、卖出操作提供高度的可操作性方案，并重点介绍了分解三重运动的方法、鉴别牛市（熊市）的方法、划分三个时期的方法和编制股票指数的方法。



NO.03

李君壮操盘股谱

本书作者6年12次获得全国操盘大赛冠军

书号：ISBN 978-7-5017-9164-4

出版时间：2010 年 4 月 7 日

定价：48.00 元

内容简介：该书作者通晓各种投资风格，敬佩江恩、索罗斯的投资理念，信奉“短线为王”，并独创一套短线研判系统——君式系统线，运用其进行了大量的权证、大盘、股票图形分析，并结合图形进一步讲解“君式系统线”的运用方法，突出实战特点。

中级读物



NO.01

图解选股与买卖

书号：ISBN 978-7-5017-9287-0

出版时间：2010 年 3 月

定价：38.00 元

内容简介：学炒股，看“图”是基本功！赚大钱，先要看懂“图”、看准“图”、看对“图”！

通过鲜活的“图解”，本书请你看“图”说话，教你从一张张 K 线图中，挖掘掌握股市操作的必备基本功：选股与买卖！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普及读物

NO.01

炒股就这几招（绝招篇）附光盘

全国优秀畅销书

书号：ISBN 978-7-5017-6399-3

出版时间：2009 年 4 月

定价：25.00 元

内容简介：本书定位为股民入市必读的股市理论初级读物，内容涵盖基本概念、技术指标、股市理论、财务指标、识破庄家、经典技巧、李几招十大绝招等板块。

NO.02

短线经典股谱解密

书号：ISBN 978-7-5017-9733-2

出版时间：2010 年 5 月

定价：32.00 元

内容简介：以中、短线操作理论为基础，系统阐述了短线风险控制、短线系统选股、短线操作手法、短线成功心理等实战方法，包括短线常用工具的巧妙运用、短线操作原则、地价优先选股原则及实战操作手法等。本书特别强调：投资者进行短线操作之前必须先认识短线操作特性。

“软件炒股教练”系列

本系列是指导读者使用股票行情软件轻松赢利的书籍。书中详细介绍了大智慧、通达信和同花顺这三款最大众化的股票行情软件的使用方法、指标公式编辑与使用方法，并遵循由浅入深的原则，使读者不但能够快速入门，而且还能达到精通的目的。



“软件炒股教练”系列之一

软件炒股高手速成

2010年1月出版

定价：45.00元

本书详细介绍了股票买卖的必备知识、炒股软件与股票交易、炒股软件中的图表分析方法、炒股软件中各种分析理论与实战等，并遵循由浅入深的原则，使读者能够轻轻松松地快速入门。



“软件炒股教练”系列之二

软件炒股高手进阶

2010年1月出版

定价：45.00元

本书详细介绍了大智慧、通达信和同花顺这三款最大众化的股票行情软件的使用方法和特色功能、指标公式编辑与使用方法，条件选股、五彩K线、交易系统公式编写等，并遵循由浅入深的原则，使读者能达到精通炒股的目的。



“软件炒股教练”系列之三

软件炒股高手绝技

2010年1月出版

定价：45.00元

本书详细介绍了技术分析要旨与实战公式注意事项、指标导入方法、股票买卖常用公式的编写实例，以及精选的大智慧、通达信和同花顺实战指标的使用方法与实战案例，最后给出了股票买卖的实战题解例子。通过本书的学习，读者必能达到轻松赢利的目的。

本书特别奉献了上班族利用炒股软件修练成短线高手的操作绝技。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



专业知识
理性思维
智慧头脑

“财富门”投资理财书系目录



NO.01
典当理财
2008年4月出版
定价：35.00元

典当获利大而风险小，效益高而成本低，比银行更方便，是您随时、随地、随意能够支配的金库。



NO.02
拍卖理财
2008年5月出版
定价：45.00元

本书告诉您：什么是拍卖理财，在何领域拍卖理财，怎样有效地从事拍卖理财。



NO.03
股市实战：精准买卖点秘技大全
2008年5月出版
定价：45.00元

利用大智慧、同花顺、分析家、钱龙等股票行情软件炒股，本书是你的最佳选择，不仅介绍了技术指标与公式的编写方法，而且详细介绍了精选的39种绝佳买卖指标的使用方法。本书的重点是精准买卖点指标在实战中的运用。



NO.04
股市趋势绝对转化38法
2009年8月出版
定价：48.00元

该股市理论为作者首创。作者试图利用现有的技术手段，如KDJ、MACD、布林线等，采用独创的绝对转化理论，对股市趋势及个股走势进行简单、准确的判断。



NO.05
百法百中——绝对转化108法
2010年3月出版
定价：58.00元

作者奉献了股市纯技术分析方法共108法。其中：买入法为80种，卖出法为28种。方法简单，均经过检验，成功率极高。



NO.06
短线套利实战技法
2010年1月出版
定价：36.00元

本书既是普通股民系统学习短线操作技巧的入门向导，也是股民优化短线炒股技术、提高操盘水平的实用参考书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



NO.07

足彩310实战指南

2009年8月出版

定价：35.00元

任何赚钱之道都需要用心和动脑去经营，运气只是一个成分，足彩更需要的是技术含量



NO.08

双色球Excel全攻略

2010年3月出版

定价：38.00元

本书突破了常见的彩票分析、预测模式，首次引进了Excel软件。独创了一系列的双色球统计预测与应用模型，建立了一整套双色球"行情"分析与预测系统。



NO.09

这样选股，一定大赚

2010年1月出版

定价：36.00元

绝招可以告诉给你，但一定要学到手。



NO.10

一眼看穿庄家

2010年3月出版

定价：29.00元

本书对散户与庄家的游戏进行客观的剖析，前六章讲解了庄家常用的建仓、拉升、洗盘、出货的四个步骤，后三章重点讲述了散户跟庄赚钱的方法和技巧，以及自身应具备的素质和心态。



NO.11

散户不败的98个细节

2010年3月出版

定价：35.00元

股市新手入市导航图与细节提示。



NO.12

黄金投资实战指南

2010年3月出版

定价：35.00元

本书平实详尽地把黄金投资的基础知识介绍给读者，是读者进入金市之前不可或缺的武装。



NO.13

外汇投资实战指南

2010年3月出版

定价：35.00元

全书围绕外汇投资基础知识、操作实践、方法技巧、风险控制、经验总结与法规资料等几个方面展开，力图使读者用最短的时间，掌握外汇投资的基本技能。



NO.14

散户高手成长日记

2010年3月出版

定价：29.50元

作者走访许多散户，掌握大量一手资料，精心挑选了最具代表性，也最有借鉴意义的散户炒股经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



NO.15

股民速查手册（修订版）

2010年4月出版

定价：39.80元

浩瀚如烟的股市术语，你了解多少？眼花缭乱的大盘k线，你懂得多少？实用超值的股票百科全书，是股民踏入股市的第一步，掌握技巧的第一课。